



Informe de Auditoría de March Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de March Asset Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes
al ejercicio finalizado el 31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de March Asset Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de March Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos

Véanse Notas 3 y 15 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Los principales ingresos de la Sociedad son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC) que gestiona. Por este motivo, consideramos relevante la evaluación del correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles relevantes de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las IIC gestionadas, como la realización de diferentes pruebas de detalle sobre dicha estimación. En particular, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes: – Hemos comprobado que las IIC consideradas en el proceso de cálculo de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV), han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. – Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de las IIC gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las IIC y con los límites establecidos por la normativa de la CNMV. – Hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales de la Sociedad en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

Los administradores de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

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

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

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para los administradores de la Sociedad

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 28 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El Accionista Único en su acta de decisiones de fecha 13 de junio de 2020 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de un año, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por el accionista único para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017,

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



Maria Eugenia Fernández-Villarán Ara
Inscrito en el R.O.A.C. nº 2.931

30 de abril de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/03610

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

MARCH ASSET MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.20	31.12.19	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.20	31.12.19
Tesorería							
Activos financieros disponibles para la venta	5	2	3	Pasivos financieros a coste amortizado	11		
Instrumentos de capital	6	18.687	20.942	Deudas con intermediarios financieros		10.654	11.626
				Deudas con particulares		545	805
Inversiones crediticias							
Crédito a intermediarios financieros	7	38.285	41.541		3 (i)	11.199	12.431
Activo material							
De uso propio	8	246	315	Provisiones	16	248	176
Activo intangible				Pasivos fiscales			
Otro activo intangible	9	293	502	Diferido	12	775	894
Activos fiscales				Resto de pasivos			
Diferidos	16	113	44	Total pasivo		12.222	13.501
Resto de activos				Fondos propios	13		
	12	68	125	Capital		4.800	4.800
				Reservas		35.553	38.509
Total activo		57.694	63.472	Resultado del ejercicio		4.604	6.344
						44.957	49.653
PRO-MEMORIA				Ajustes por valoración	6		
Cuentas de riesgo y compromiso		170	-	Activos financieros disponibles para la			
Otras cuentas de riesgo y compromiso				Venta		515	318
Otras cuentas de orden				Total patrimonio neto		45.472	49.971
Patrimonio Gestionado	14	4.801.370	5.707.175				
Resto de patrimonio en gestión discrecional		109.577	78.704	Total pasivo y patrimonio neto		57.694	63.472
de carteras		4.911.117	5.785.879				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2020.



CLASE 8.^a



003204920



CLASE 8.^a



003204921

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2020	2019
Intereses y rendimientos asimilados	15 (b)	(13)	-
Margen de Intereses		(13)	-
Comisiones percibidas	15 (c)	39.184	44.407
Comisiones pagadas	15 (c)	(25.628)	(29.599)
Resultados de operaciones financieras	15 (d)	(133)	-
Diferencias de cambio		-	(2)
Otras cargas de explotación		(40)	(40)
Margen Bruto		13.370	14.766
Gastos de personal	15 (e)	(3.829)	(2.675)
Gastos generales	15 (f)	(2.634)	(2.726)
Amortización	8, 9	(338)	(302)
Beneficios procedentes de Activos no corrientes		6	-
Resultado de la actividad de explotación		6.575	9.063
Resultado antes de impuestos		6.575	9.063
Impuesto sobre beneficios	16	(1.971)	(2.719)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		4.604	6.344
Resultado del ejercicio		4.604	6.344
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		959,23	1.321,76



CLASE 8.^a



003204922

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

(Expresado en miles de euros)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020

Resultado del ejercicio	4.604
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	281
Activos financieros disponibles para la venta	(84)
Efecto impositivo	
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	
Total de ingresos y gastos reconocidos	4.801

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020

	Capital escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4.800	960	37.549	6.344	49.653	318	49.971
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.604	4.604	197	4.801
Operaciones con socio o propietarios Distribución del beneficio de 2019	-	-	6.344	(6.344)	-	-	-
Pago de dividendos			(9.300)	-	(9.300)	-	(9.300)
Traspasos entre partidas del patrimonio neto							
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4.800	960	34.593	4.604	44.957	515	45.472

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2020.

CLASE 8.^a

003204923

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2019

Resultado del ejercicio	6.344
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Por valoración de instrumentos financieros	1.213
Activos financieros disponibles para la venta	(364)
Efecto impositivo	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Por valoración de instrumentos financieros	-
Efecto impositivo	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7.193

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2019

	Capital escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4.800	960	29.021	8.528	43.309	(531)	42.778
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6.344	6.344	849	7.193
Operaciones con socio o propietarios Distribución del beneficio de 2018	-	-	8.528	(8.528)	-	-	-
Traspasos entre partidas del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4.800	960	37.549	6.344	49.653	318	49.971

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2020.



003204924

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Estados de Flujos de Efectivos correspondientes a los ejercicios anuales terminado a
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de euros)

	31.12.20	31.12.19
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.318	(633)
Resultado del ejercicio	4.604	6.344
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	338	302
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-
Otras partidas (+/-)	198	(654)
Resultado ajustado (+/-)	5.140	5.992
Aumento neto en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(786)	1.564
Activos financieros disponibles para la venta	2.255	(3.278)
Otros activos de explotación (+/-)	60	6
	1.529	(1.708)
Aumento/Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(948)	(3.939)
Otros pasivos de explotación	(403)	(978)
	(1.351)	(4.917)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(60)	(460)
Pagos (-)		
Activos intangibles	(60)	(449)
Activos materiales	-	(11)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(9.300)	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	(4042)	(1.093)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	35.395	34.302
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	31.353	35.395



CLASE 8.^a



003204925

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

March Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., (en adelante la Sociedad) se constituyó el 26 de julio de 2000 bajo la denominación de March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. y fue inscrita el 1 de agosto de 2000 en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 23 de septiembre de 2015 cambió su denominación por la actual.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V), con el número 190.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo regulado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores - véase nota 13 (c).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.



CLASE 8.ª



003204926

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 13(c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 13(c).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos de Inversión armonizados y Sociedades de Inversión de Capital Variable armonizadas y no armonizadas.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de IIC de Inversión Libre.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones.



CLASE 8.ª



003204927

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la calle Castelló 74, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad gestionaba 13 Fondos de Inversión, 75 Sociedades de Inversión de Capital Variable, (véase Anexo I) y la gestión de 13 IIC Extranjeras, 10 Fondos de Pensiones y 3 Entidad de Previsión Social Voluntaria, así como la subgestión de 5 sociedades de Inversión de Capital Variable e Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad gestionaba 13 Fondos de Inversión, 85 Sociedades de Inversión de Capital Variable, - véase Anexo I - y la gestión de 12 IIC Extranjeras, 10 Fondos de Pensiones y 3 Entidad de Previsión Social Voluntaria, así como la subgestión de 5 sociedades de Inversión de Capital Variable e Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras.

La Sociedad está integrada en el Grupo Banca March, cuya sociedad dominante es Banca March, S.A., con domicilio social en Palma de Mallorca, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados.

Una gran parte de los patrimonios que integran los Fondos de Inversión y las Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionados se capta a través de la red de Banca March, S.A. (Grupo Banca March). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones - véase Nota 15 (c).



CLASE 8.ª



003204928

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de March Asset Management, S.A.U, S.G.I.I.C.

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2019 aprobadas por el Accionista Único el 13 de julio de 2020. En ciertos casos se ha optado por suprimir aquellas partidas que no presentaban datos al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- La vida útil de los activos materiales e intangibles



003204929

CLASE 8.^a

5

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros
- El cálculo de las provisiones
- La recuperación futura de los impuestos anticipados

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

(e) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho Fondo, durante los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 24 y 22 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad es titular de 3 acciones de 200 euros de valor nominal cada una de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (3 acciones de 200 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2019).

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Activos y Pasivos Financieros

- Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los activos financieros de la Sociedad se clasifican como "Inversiones Crediticias".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: recoge, en su caso, saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvos los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponde básicamente a cuentas a la vista y a plazo, adquisiciones temporales de activos y comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones Crediticias".



CLASE 8.ª



003204930

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden básicamente a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con empresas del grupo. A efectos de valoración se incluyen en la cartera de "Inversiones Crediticias".
- Valores representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. A efectos de valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".
- Otros instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de patrimonio para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".
- Clasificación de los Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros Pasivos Financieros: incluye, en su caso, el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras partidas.



CLASE 8.^a



003204931

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

• Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los “Activos Financieros Disponibles para la Venta” se valoran por su “valor razonable” sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por “valor razonable” de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valor y muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.



CLASE 8.ª



003204932

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Las “Inversiones Crediticias” se valoran a su “coste amortizado”, utilizándose en su determinación el método del “tipo de interés efectivo”. Por “coste amortizado” se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El “tipo de interés efectivo” es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, en el caso de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio y de la utilización del valor liquidativo en los casos de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva. Esta técnica de valoración se utiliza para instrumentos de patrimonio, salvo que su valor razonable no pueda ser determinado de forma suficientemente objetiva (ver apartado i. de esta Nota), en cuyo caso, la Sociedad lo ha valorado a coste.



CLASE 8.^a



003204933

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos “Intereses y Rendimientos Asimilados”, “Intereses y Cargas Asimiladas” y “Rendimientos de Instrumentos de Capital”, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en “Activos Financieros Disponibles para la Venta” se registran transitoriamente en el patrimonio neto como “Ajustes de Valoración”, salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe “Ajustes por Valoración” permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se procede a su baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

- Compensación de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.



CLASE 8.^a



003204934

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

• Deterioro de valor de activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente "Inversiones Crediticias"). Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



003204935

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

iv. Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de caja esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidada, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

• Deterioro de valor de activos financieros

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida en el epígrafe "Crédito a Intermediarios Financieros".

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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



003204936

CLASE 8.^a

12

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

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

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por Bloomberg.

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

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

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

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Mobiliario	Lineal	10
Instalaciones y otros	Lineal	7 - 13
Equipos informáticos	Lineal	4



CLASE 8.^a



003204937

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.



003204938

CLASE 8.^a

14

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

La totalidad de los arrendamientos existente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

(f) Fianzas

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

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

- Comisiones

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

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

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



CLASE 8.^a



003204939

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(h) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.



CLASE 8.^a



003204940

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

En su caso, anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Tributario del que es entidad dominante Banca March, S.A.

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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



CLASE 8.^a



003204941

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferidos y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente. De igual forma, la Sociedad reconoce el canje de un activo por impuesto diferido por valores de Deuda Pública, cuando se adquiere la titularidad de los mismos.

La Sociedad reconoce la obligación de pago derivada de la prestación patrimonial como un gasto de explotación con abono a la deuda con la Administración Pública cuando se devenga de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.ª



003204942

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.



003204943

CLASE 8.ª

19

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(i) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden- Patrimonios gestionados", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, cogestionadas y asesoradas.



003204944

CLASE 8.ª

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(l) Transacciones con partes vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 17).

(m) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, en concreto, se han incluido las cuentas a la vista, las imposiciones a plazo a corto plazo y los intereses devengados por ambos conceptos.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y en los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de elaboración de los estados de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el importe registrado en el epígrafe "Tesorería" así como el saldo de las cuentas a la vista registradas en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros" del balance (véase Notas 5 y 7).

(n) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:



CLASE 8.^a



003204945

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto, en su caso.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan, en su caso, en:

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre Beneficios" del estado.



003204946

CLASE 8.ª

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Estados totales de cambios en el Patrimonio Neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y ajustes por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Total Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>4.604</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>4.604</u>
	<u>4.604</u>



003204947

CLASE 8.^a

23

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 aprobada por el Accionista Único de 13 de julio de 2020, fue la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>6.344</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>6.344</u>
	<u>6.344</u>

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución, siempre que por su distribución el patrimonio neto no sea inferior al capital social.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2020 y 2019 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Caja (en euros)	-	-
Caja (en divisa)	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>2</u>	<u>3</u>



CLASE 8.^a



003204948

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

(a) Desglose

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Otros instrumentos de capital	18.687	20.942
En euros	18.397	20.622
En moneda extranjera	290	320
Cotizados	-	-
No cotizados	18.687	20.942
	18.687	20.942

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son valorados y contabilizados por su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se registran intereses generados por los valores representativos de deuda, que se incluyan en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" (véase Nota 15 (b)).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la totalidad del epígrafe "Otros instrumentos de capital" de la Sociedad se materializa en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, excepto por la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones. La Sociedad es titular de 3 acciones al 31 de diciembre de 2020, (3 acciones al 31 de diciembre de 2019), de doscientos euros de valor nominal cada una, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones. Dicha participación se encuentra valorada a coste y totalmente desembolsada.



003204949

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2020 y 2019 en esta cartera de valores, sin considerar los intereses, se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de capital
Saldo a 1 de enero de 2019	-	17.664
Suscripciones / Compras	-	3.278
Reembolsos / Ventas	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2019	-	20.942
Suscripciones / Compras/Valoración	-	750
Reembolsos / Ventas	-	(3.005)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	18.687

Los resultados generados por la Sociedad por los reembolsos de participaciones en instituciones de inversión colectiva, así como en su caso, los resultados generados por las ventas de valores representativos de deuda se recogen en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019 (véase Nota 15 (d)).

(c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2020 el saldo del epígrafe "Ajustes por Valoración" recoge plusvalías acumuladas cuyo importe neto del efecto fiscal asciende a 515 miles de euros (minusvalías por importe de 318 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).



003204950

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento del epígrafe “Ajustes por cambio de valor – Activos Financieros disponibles para la venta” correspondiente a “Valores representativos de deuda” e “Instrumentos de Patrimonio” durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Saldo al inicio del ejercicio	318	(531)
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias bruto	69	-
de los que Impuesto diferido	(21)	-
Ganancia / (Pérdida por valoración)	213	1.213
de los que Impuesto diferido	(64)	(364)
Ajuste por valoración neto	515	318

(d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los activos financieros disponibles para la venta.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre a 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas a la vista	31.353	35.395
Deudores por comisiones pendientes	6.929	6.140
Otros deudores	3	6
	38.285	41.541

A 31 de diciembre de 2020 se incluye por importe de 2 miles de euros el saldo en moneda extranjera (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

(a) Cuentas a la vista

Recoge saldos en cuentas corrientes mantenidos con Banca March, S.A. y BBVA, S.A. Durante el ejercicio 2020 y 2019 las cuentas corrientes mantenidas han generado intereses por importe de (13) miles de euros y 0 euros respectivamente.



003204951

CLASE 8.^a

INSTITUCIONES

**MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****Memoria de Cuentas Anuales****(b) Deudores por comisiones pendientes**

Este saldo incluye las comisiones por las actividades de gestión de instituciones de inversión colectiva, de Fondos de Pensiones y demás conceptos incluidos en la Nota 15 (c) pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

	Miles de euros						
	31.12.18	Altas	Bajas	31.12.19	Altas	Bajas	31.12.20
Coste							
Equipos informáticos	508	11	-	519	4	(7)	516
Mobiliario, instalaciones y otros	615	-	-	615	-	(1)	614
	1.123	11	-	1.134	4	(8)	1.130
Menos, amortización acumulada	(731)	(88)	-	(819)	(65)		(884)
Valor neto	392	(77)	-	315	(65)	(4)	246

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de los riesgos a que están sujetos los mencionados elementos de inmovilizado es suficiente.

El inmovilizado material totalmente amortizado, pero en uso, al 31 de diciembre de 2020 asciende a 562 miles de euros (460 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos materiales.



CLASE 8.ª



003204952

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Miles de euros					
	31.12.18	Altas	Bajas	31.12.19	Altas	Bajas
Aplicaciones informáticas	868	449	-	1.317	58	
Menos, amortización acumulada	(601)	(214)	-	(815)	(267)	
Menos, deterioro	-	-	-	-	-	
Valor neto	267	235	-	502	(209)	

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dispone de elementos totalmente amortizados, pero en uso, por importe de 701 miles de euros (586 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos intangibles de la Sociedad.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Las cuotas mínimas anuales que tiene pactadas la Sociedad como arrendataria en virtud del contrato de arrendamiento firmado, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, ni el impuesto sobre el valor añadido son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Pagos mínimos no cancelables	164	195

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance "Resto de activos" un importe de 22 miles de euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (véase nota 12).



003204953

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Deudas con intermediarios financieros	10.654	11.626
Comisiones a pagar	8.610	9.064
Otras deudas	2.044	2.562
Otros acreedores empresas del grupo	-	-
Deudas con particulares	545	805
Otras deudas	24	-
Remuneraciones pendientes de pago al personal	521	805
	11.199	12.431

Al 31 de diciembre de 2020 el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar” incluye por importe de 8.236 miles de euros, el importe pendiente de pago con Banca March, S.A, accionista único de la Sociedad, por los servicios de comercialización de instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad (8.754 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente se incluye el importe pendiente de pago con Banco Inversis, S.A, en concepto de remuneración por la colocación de participaciones en instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad por importe de 60 miles de euros (137 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) (véanse notas 15 (c) y 17).

El saldo de la cuenta “Otras deudas” dentro del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” recoge el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con el Grupo Tributario, neto en su caso de retenciones y pagos a cuenta por importe de 2.044 y 2.350 miles de euros respectivamente (véanse Notas 16 y 17). Al 31 de diciembre de 2020 no se registra importe pendiente de pago con Banca March, S.A. por servicios de Auditoría Interna (al 31 de diciembre de 2019 no se registra importe pendiente) (véase Nota 17).

El epígrafe “Deudas con Particulares” recoge fundamentalmente la remuneración pendiente de pago a los empleados correspondiente a la retribución variable devengada por la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.



CLASE 8.^a



003204954

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de este epígrafe, incluido en el balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
<u>Activos</u>		
Anticipos y créditos al personal	25	28
Fianzas (notas 10 y 17)	22	22
Otras periodificaciones	21	75
	<u>68</u>	<u>125</u>
<u>Pasivos</u>		
Administraciones Públicas (nota 16)	769	884
Otras periodificaciones	6	10
	<u>775</u>	<u>894</u>

La cuenta "Pasivos - Administraciones Públicas" recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por importe de 456 y 575 miles de euros que se encuentren pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del siguiente ejercicio en cada uno de los ejercicios.

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital de la Sociedad está representado por 4.800 acciones nominativas de 1 miles de euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el 100% de las acciones de la Sociedad pertenecen a Banca March, S.A (véase Nota 1).



003204955

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los únicos contratos que la Sociedad tienen formalizados con su Accionista Único, adicionales a los de cuenta corriente y otros contratos típicos bancarios, son los que regulan las operaciones de colocación y comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva, así como de las carteras gestionadas hasta la finalización de dichos contratos descritos en la Nota 1 (véase Nota 15 (c)).

(b) Reservas

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Reserva Legal	960	960
Reservas voluntarias	33.588	36.544
Reserva de capitalización	1.001	1.001
Otras reservas	4	4
	<u>35.553</u>	<u>38.509</u>

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la reserva legal alcanzaba el 20 por 100 del capital social.

(ii) Reservas voluntarias

Son de libre disposición, en la parte que excede de los recursos propios mínimos. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la totalidad del importe de las reservas voluntarias exceden de dicho requerimiento (véase apartado c).



CLASE 8.^a



003204956

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Reserva de capitalización

La sociedad ha constituido una reserva indisponible por importe de 1.001 miles de euros en el marco de lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por el cual los contribuyentes tendrán derecho a una reducción en la base imponible del 10% del importe del incremento de sus fondos propios siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

1. Que el importe del incremento de los fondos propios de la entidad se mantenga durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo que corresponda esta reducción, salvo por la existencia de pérdidas contables en la entidad.
2. Que se dote una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante el plazo previsto en el apartado anterior.

En ningún caso el derecho a esta reducción podrá superar el importe del 10% de la base imponible positiva del periodo impositivo previa a esta reducción, a la integración a que se refiere el apartado 12 del artículo 11 de la LIS y a la compensación de bases imponibles negativas.

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva. Dicho Real Decreto fue modificado en sus artículos 100 y 102 por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.



CLASE 8.^a



003204957

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad y el Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad y el Grupo.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad y el Grupo.

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad y el Grupo son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.



003204958

CLASE 8.ª

34

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad y el Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y el Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, el Grupo dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones del Grupo en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, del Grupo que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad y el Grupo, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales de la Sociedad y el Grupo, etc.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

(14) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	1.409.867	1.670.547
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.099.017	2.505.062
Fondos de Inversión Libre	585	-
F.P. - E.P.S.V.	17.451	15.702
IICs Extranjeras	796.986	998.828
	4.323.906	5.190.139
Patrimonio delegado		
Sociedades de Inversión de Capital Variable	15.105	16.281
Fondos de Pensiones	454.827	490.513
IICs Extranjeras	7.532	10.242
	477.464	517.036
Carteras gestionadas	4.801.370	5.707.175



003204959

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Otras cuentas de orden: Gestión Discrecional de Carteras

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad realiza la gestión discrecional de carteras por un patrimonio total gestionado de 109.577 miles de euros (78.704 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). El ingreso devengado por este concepto ha ascendido durante el ejercicio 2020 a 382 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Comisiones percibidas - Comisiones por gestión discrecional de carteras" (63 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) (véase nota 15 (c)).

(15) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva (véase notas 1 y 14).

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019 atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Miles de euros	
	2020	2019
Intereses de valores representativos de deuda (véase Nota 6)		-
		-

Al 31 de diciembre de 2020 no se registra importe en concepto de intereses devengados de los valores representativos de deuda dentro de la cuenta "Intereses de valores representativos de deuda" (al 31 de diciembre de 2019 no se registra importe en concepto de intereses devengados de los valores representativos de deuda).



CLASE 8.^a



003204960

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2020 y 2019 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	2020	2019
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión	10.948	11.412
Comisiones de suscripción y reembolso	-	-
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	15.635	18.537
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	-	-
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	2	-
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	10.529	12.647
Comisiones de subgestión de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria	478	438
Comisiones por gestión discrecional de carteras	382	63
Otras comisiones	1.210	1.310
	<u>39.184</u>	<u>44.407</u>

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las instituciones, así como una comisión variable calculada sobre la revalorización anual del patrimonio o sobre los resultados de las instituciones de inversión colectiva gestionadas.

Con fecha 25 de julio de 2018 la Sociedad firmó un contrato con FundRock Management Company, S.A. con sede en Luxemburgo, en virtud del cual ésta delega en la Sociedad los servicios de gestión y distribución de las instituciones de inversión colectiva integradas en la sociedad de inversión March International, domiciliada en Luxemburgo. Anteriormente, dicho servicio estaba contratado con Edmon de Rothschild Investment Advisor. Los ingresos percibidos por estos conceptos durante el ejercicio 2020 han ascendido a 2.391 y 8.108 miles de euros, respectivamente (2.626 y 9.649 miles de euros respectivamente durante el ejercicio 2019). Esta labor de distribución se realiza, a su vez, a través de subdistribuidores con los que existe un contrato firmado con fecha 25 de julio de 2018 entre la Sociedad, March International, FundRock Management Company, S.A. y RBC Investor Services Bank, S.A. en calidad de entidad depositaria (anteriormente, dicha labor de distribución estaba contratada con Edmon de Rothschild Investment Advisory y Banque Privée Edmon de Rothschild Europe en calidad de entidad depositaria). Al 31 de diciembre de 2020 los importes pendientes de cobro por comisiones de gestión y comercialización en virtud del mencionado contrato ascendía a 559 y 2.875 miles de euros (630 y 2.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a Intermediarios Financieros" del activo del balance.



CLASE 8.ª



003204961

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente, por indicación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el ejercicio 2011 se llevó a cabo la segregación de funciones de gestión entre March Gestión de Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.U., y la Sociedad. En base a ello, la Sociedad mantiene un contrato con March Gestión de Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.U. (Grupo Banca March) de delegación de gestión de los fondos de pensiones gestionados por la mencionada sociedad. El ingreso devengado por este concepto ha ascendido durante los ejercicios 2020 y 2019 a 252 miles de euros en ambos ejercicios, que se registran en el epígrafe “Comisiones percibidas - Comisiones de subgestión de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 17). Asimismo, la Sociedad gestiona March Moderado, Entidad de Previsión Social Voluntaria, March Acciones, Entidad de Previsión Social Voluntaria y March Mixto, Entidad de Previsión Social Voluntaria, habiendo devengado por dicho concepto 225 miles de euros en el ejercicio 2020 (186 miles de euros en el ejercicio 2019), que se registran en el epígrafe “Comisiones percibidas - Comisiones de subgestión de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Un detalle de las comisiones pagadas durante el ejercicio 2020 y 2019 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2020	2019
Comisiones de comercialización	25.284	29.036
Otras comisiones	344	563
	<u>25.628</u>	<u>29.599</u>

La cuenta “Comisiones de Comercialización” recoge las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2020 y 2019. En esta cuenta se recoge por importe de 24.394 y 306 miles de euros, los importes devengados a favor de Banca March, S.A. y Banco Inversis, S.A. (26.001 y 573 miles de euros a Banca March, S.A. y Banco Inversis, S.A., respectivamente, al 31 de diciembre de 2019) (véase Nota 17).

La cuenta “Otras comisiones” recoge fundamentalmente las comisiones cedidas por servicios de delegación de gestión y comisiones retrocedidas a las Instituciones de Inversión Colectiva. El importe pendiente de pago por estos conceptos se encuentra registrado en el epígrafe “Deudas con Intermediarios Financieros” del balance a 31 de diciembre de 2020 y 2019.



003204962

CLASE 8.ª

38

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos de su compraventa.

El desglose del saldo de este epígrafe, en función de la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Miles de euros	
	2020	2019
Resultado de operaciones financieras		
Activos financieros disponibles para la venta	133	-

(e) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

Gastos de personal	Miles de euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	3.211	2.192
Indemnizaciones	146	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	416	439
Otros gastos sociales	56	44
	3.829	2.675

La Sociedad tiene definido un plan trienal de 2017 a 2020, por el que no se ha devengado importe alguno, al no cumplirse los objetivos establecidos. En 2019 se ha desdotado el importe de 2017 por 1.223 miles. En el ejercicio 2020 se han reconocido 363 miles por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 dentro de la cuenta "Sueldos y Salarios" se incluye por importe de 271 y 842 miles de euros la retribución variable de los empleados de la Sociedad.



CLASE 8.ª



003204963

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	31.12.20			31.12.19		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	1	-	1	2	-	2
Directivos	4	2	6	5	2	7
Técnicos	13	2	15	11	3	14
Administrativos	2	4	6	2	4	6
Otros	1	3	4	2	3	5
	21	11	32	22	12	34

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad tiene 1 persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.

(f) Gastos generales

El detalle de los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	2020	2019
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	298	301
Sistemas informáticos	107	84
Publicidad y representación	83	223
Servicios profesionales independientes	410	272
Otros gastos	1.731	1.846
	2.629	2.726

Al 31 de diciembre de 2020 se incluye dentro de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" el importe devengado por el arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad por importe de 293 miles de euros (290 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). El importe de la fianza constituida por el inmueble, propiedad de Corporación Financiera Alba, S.A. (Grupo Banca March), ocupado por la Sociedad en régimen de arrendamiento operativo se recoge en el epígrafe "Resto de Activos" del balance a 31 de diciembre de 2020 y 2019. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la cuenta de "Otros gastos" incluye un importe de 30 miles de euros correspondiente al gasto repercutido por Banca March, S.A. por los servicios de auditoría interna (29 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) (véanse Notas 10 y 17).

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Resto de Pasivos" del balance.

Gastos generales incluye en 2020 un importe de 322 miles de euros con empresas del grupo (319 miles de euros en 2019) (véase nota 17 (a)).



CLASE 8.^a



003204964

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Situación Fiscal

(a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del epígrafe “Resto de Pasivos – Administraciones Públicas” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	2020	2019
Hacienda Pública acreedora por IVA	26	31
Hacienda Pública, Impuesto Retenciones sobre reembolsos	456	575
Organismos de la Seguridad Social acreedores	54	57
Hacienda Pública, I.R.P.F.	233	220
	<u>769</u>	<u>883</u>

(b) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Tributario del que es entidad dominante Banca March, S.A., a efectos del Impuesto sobre Sociedades. El régimen especial de tributación consolidada requiere que el grupo de entidades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo. Cada una de las entidades que conforma el grupo consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le corresponde en la hipótesis de declaración independiente y contabilizar el impuesto sobre Sociedades a pagar o a cobrar según el signo de su aportación. Como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada, dentro de las partidas que componen la liquidación, se establecen créditos y débitos intergrupo surgidos por la integración de los resultados finales individuales aportados por las diferentes sociedades que componen el Grupo Tributario.



003204965

CLASE 8.^a

41

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	6.575	9.063
Diferencias permanentes	(6)	1
Diferencias temporales	247	(1.230)
Aplicación reserva capitalización (véase nota 13 (b))		-
Base imponible fiscal	6.815	7.834
Cuota líquida del impuesto al 30%	2.044	2.350
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Cuentas a pagar a empresas del Grupo fiscal por Impuesto sobre sociedades (notas 11 y 17(a))	2.044	2.350

El gasto registrado por impuesto de sociedades reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 correspondiente, no coincide con el pasivo registrado en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance, por las diferencias temporales en concepto de planes de retribución plurianual registrados, amortización no deducible y otros gastos no deducibles.

Como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada, la Sociedad ha registrado la correspondiente provisión del Impuesto sobre Sociedades en el epígrafe "Deudas con Intermediarios Financieros" del balance, siendo Banca March, S.A., quien atenderá a la liquidación del mencionado pago con la Hacienda Pública (véase Nota 11).

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también tiene abierto inspección el ejercicio 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



CLASE 8.^a



003204966

42

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

		Miles de euros	
		2020	2019
Activo	Activos Financieros Disponibles para la Venta	28	40
	Amortización del Inmovilizado material e intangible	2	4
	Planes de retribución plurianual	83	-
	Reserva de capitalización		-
	Otros		-
	Total Activos por Impuesto Diferidos	113	44
Pasivo	Activos Financieros Disponibles para la Venta	248	176
	Total Pasivos por Impuesto Diferido	248	176

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2020 y 2019, es como sigue:

		Miles de euros	
		Activo	Pasivo
SalDOS al 31.12.18		843	18
Altas		-	158
Bajas		(799)	-
SalDOS al 31.12.19		44	176
Altas		71	82
Bajas		-	-
SalDOS al 31.12.20		113	248

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

En los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no tiene ningún importe monetizado al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras.



CLASE 8.^a



003204967

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Balance

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
<u>Activo</u>		
Crédito a intermediarios financieros (nota 7)		
Cuentas a la vista	31.338	35.394
Resto de activos (nota 12)	22	22
	31.360	35.416
<u>Pasivo</u>		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)		
Comisiones a pagar	8.296	8.891
Otras deudas	2.044	2.350
Otros acreedores empresas del grupo	-	-
	10.340	11.241

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2020	2019
<u>Ingresos</u>		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 15 (b))	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15 (c))	296	252
	296	252
<u>Gastos</u>		
Comisiones pagadas (Nota 15 (c))	24.700	28.574
Gastos generales (Nota 15 (f))	322	319
	25.022	28.893



003204968

CLASE 8.ª

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración que han percibido retribuciones durante los ejercicios 2020 y 2019 son a su vez, miembros de la Alta Dirección de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2020 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los Administradores de la Sociedad por importe de 10 miles de euros (47 miles de euros a corto plazo durante el ejercicio 2019).

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

En cumplimiento de lo establecido en la indicación Octava del artículo 260 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y como complemento a lo indicado en la Nota 26-b), se informe que el Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 está formado por 5 miembros, todos de género masculino (cinco miembros al 31 de diciembre de 2019).

(c) Situaciones de conflictos de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(d) Información relativa al personal de Alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2020 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad por importe de 586 miles de euros (320 miles de euros a corto plazo durante el ejercicio 2019).

(18) Información Medioambiental

Los Administradores de March Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



003204969

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L. auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante los ejercicios 2020 y 2019, honorarios por dichos servicios, según el detalle:

	Miles de euros	
	31.12.20	31.12.19
Por servicios de auditoría	5	4

Asimismo, los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas a la Sociedad se incluyen en las cuentas anuales consolidadas de Banca March, S.A.

(20) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad no ha recibido reclamación o queja alguna en el Departamento de Atención al Cliente.

(21) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control Interno de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.



CLASE 8.^a



003204970

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Riesgo de mercado

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

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían concentraciones significativas de riesgo de crédito.

(iii) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros se muestra en las notas 6,7 y 11.

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.



CLASE 8.ª



003204971

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Memoria de Cuentas Anuales

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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación, se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 por la Sociedad:

	Días	
	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	13,45	3,15
Ratio de operaciones pagadas	32,01	49,78
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

	Miles de euros	
	2020	2019
Total de pagos realizados	28.514	35.415
Total de pagos pendientes		-



CLASE 8.^a



003204972

Anexo
Página 1 de 3

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y asesoradas al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en miles de euros)

Instituciones Gestionadas

Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Libre

March Cartera Defensiva, F.I.
Fonmarch F.I.
March Cartera Conservadora F.I.
March Cartera Moderada F.I.
March Cartera Decidida, F.I.
March Europa F.I.
March Global F.I.
March Rendimiento F.I.
March New Emerging World F.I.
March Patrimonio Corto Plazo F.I.
March Renta Fija Corto Plazo F.I.
March Rentabilidad Objetivo 2023 F.I.
Horizonte Global F.I.
March Global Allocation Fund, F.I.L.
March Optimum Selection, F.I.L.

Sociedades de Inversión de Capital Variable y Sociedades de Inversión Libre

Acherfor Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Adabar Inversiones S.I.C.A.V, S.A.
Alzirun Cartera, S.I.C.A.V, S.A.
Aranitxigarpei, S.I.C.A.V, S.A.
Banyan Investment, S.I.C.A.V, S.A.
Bejuvial, S.I.C.A.V, S.A.
Belotiron 1960, S.I.C.A.V, S.A.
Bh Valores, S.I.C.A.V, S.A.
Boracay Paradise, S.I.C.A.V, S.A.
Bovalar Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Canovas 98, S.I.C.A.V, S.A.
Cansilu, S.I.C.A.V S.A.
Cartera Bellver 5 S.I.C.A.V., S.A.
Cartera Bellver S.I.C.A.V., S.A.
Cartera Calobra 3 S.I.C.A.V., S.A.
Cartera Tofi, S.I.C.A.V., S.A.
Cebemar De Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Consulbic, S.I.C.A.V, S.A.
Consulnor Inversiones Financieras La Rioja, S.I.C.A.V, S.A.
Damaz Invest, S.I.C.A.V, S.A.
Dealing Inversiones S.I.C.A.V, S.A.
Delfi Bolsa S.I.C.A.V., S.A.
Dinerinversion, S.I.C.A.V, S.A.
Djenne Capital, S.I.C.A.V, S.A.
Erlo Capital, S.I.C.A.V, S.A.
Fercruz Patrimonios S.I.C.A.V, S.A.
Fot Valor, S.I.C.A.V, S.A.
Fusopar S.I.C.A.V, S.A.
Galileo Capital S.I.C.A.V, S.A.
Galiruben Inversiones S.I.C.A.V, S.A.



003204973

CLASE 8.^a

REPRESENTA

Anexo
Página 2 de 3MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y asesoradas al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en miles de euros)

Gama Bursatil, S.I.C.A.V., S.A.
Gascona Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.
Goinei Inversiones Financieras, S.I.C.A.V, S.A.
Gp 44 Siglo XXI, S.I.C.A.V, S.A.
Inv. Financieras Ferrinvest, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Avanti, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Financieras Artxanda I, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Financieras Cba, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Financieras Sutton PL, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Financieras Vitasa, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Julgab, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Maritima Pasoal, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Mobiliarias Marea, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Tambre, S.I.C.A.V, S.A.
Inversiones Visansa, S.I.C.A.V, S.A.
Irving Invest S.I.C.A.V, S.A.
Isildur Inversiones. S.I.C.A.V, S.A.
Istiña, S.I.C.A.V, S.A.
Jupiter Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Kai-Gane Inversiones Financieras, S.I.C.A.V, S.A.
Karenza Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Kginves5, S.I.C.A.V, S.A.
Koopmans Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Lecantal, S.I.C.A.V, S.A.
Linker Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Lluc Valores, S.I.C.A.V., S.A.
Lodima Group Investment 2000, S.I.C.A.V, S.A.
Losiram Cuatro, S.I.C.A.V, S.A.
Marco Finance, S.I.C.A.V, S.A.
Marjami 2, S.I.C.A.V, S.A.
Mobinver, S.I.C.A.V, S.A.
Mobomi, S.I.C.A.V, S.A.
Nemo Capital, S.I.C.A.V, S.A.
Otein Cartera de Inversión, S.I.C.A.V, S.A.
Patrinvest Inversión, S.I.C.A.V, S.A.
Ph Nuevas Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Pietrain Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Proemer Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Puebla Alcarria, S.I.C.A.V, S.A.
Quemora Valores, S.I.C.A.V, S.A.
Quercus Ilex Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Review Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Rialsama Cartera E Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Sermon Investments, S.I.C.A.V, S.A.
Sipadan Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Testarrosa 1985, S.I.C.A.V., S.A.
Tietar Finanzas, S.I.C.A.V, S.A.
Torrenova de Inversiones, S.I.C.A.V. S.A.
Tres Creus Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.
Union 400, S.I.C.A.V, S.A.
Valores Bilbainos, S.I.C.A.V, S.A.
Valvalsa 2005, S.I.C.A.V, S.A.
Vertice Cartera De Inversiones Siglo XXI, S.I.C.A.V, S.A.
Vian 2013 De Inversiones, S.I.C.A.V, S.A.



CLASE 8.^a



003204974

Anexo
Página 3 de 3

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y asesoradas al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en miles de euros)

Vivar Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Wei-Ji 2009, S.I.C.A.V, S.A.

Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria

March Mixto E.P.S.V.
March Moderado E.P.S.V.
March Acciones E.P.S.V.
March Acciones, F.P.
March Ahorro, F.P.
March Bonos, F.P.
March Pensiones 50/50, F.P.
March Pensiones 80/20, F.P.
March Babyboomer, F.P.
March Pensiones Renta Fija, F.P.
Plan Óptimo, F.P.
March generación X, F.P.

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

Global Intl Invest SICAV Formentor
Global Intl Invest Equity Lux
Global Intl Invest SICAV Alcudia
Global Intl Internacional Moderate
Global Intl Global Active Allocation
Global Intl Morlanda
March Intl - The Family Businesses Fund
March Intl - March Vinicatena
March Intl - Torrenova Lux
March Intl - Lluç Lux
March Intl - Bellver Lux
March Intl - Mediterranean Fund
March Intl Iberia
March Intl Bellver Lux

Instituciones Delegadas

Sociedades de Inversión de Capital Variable
y Sociedades de Inversión Libre

Almabeni Financiera, S.I.C.A.V., S.A.
Inveravance, S.I.C.A.V., S.A.
Inversiones Teide, S.I.C.A.V., S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

First Avenue Investment Fambge And Famwff
Pictec



003204975

CLASE 8.^a

MARCH ASSET MANAGEMENT, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Informe de Gestión

Ejercicio 2020

Evolución de los Negocios.

En cifras, el año 2020 para March A.M. S.G.I.I.C, S.A.U. se ha cerrado con un decremento de su patrimonio gestionado del -15,1 % situándose en los 4.910,9 frente a los 5.785,9 millones de euros a finales de 2019.

Esta situación es generalizada en todos los productos, destacando el -20.3% en SICAVs luxemburguesas situándose en los 804,5 millones de euros al cierre del ejercicio y el -16,2% en las SICAV españolas, alcanzando de 2.114,1 millones frente a los 2.521,3 millones del ejercicio anterior. También se manifiesta un retroceso en fondos de inversión cerrando con 1.410,5 millones de euros el 2020. Sin embargo, es significativo el incremento del 39,2% en Gestión Discrecional de Carteras con 109,6 millones gestionados a final de 2020.

Respecto a los resultados, los ingresos por comisiones netas de March A.M. S.G.I.I.C, S.A.U del ejercicio 2020 ascienden a 13.556 miles de euros, lo que representa un decremento del 8,45% con respecto a los 14.808 miles de euros del ejercicio 2020. Por otra parte los gastos de personal se sitúan en 3.829 miles de euros en 2020, superiores a los 2.675 del año 2019, y los gastos generales de explotación, que han disminuido un 3,4% respecto al ejercicio anterior, alcanzan los 2.634 miles de euros.

Como consecuencia de esta evolución de los ingresos y gastos se ha obtenido un beneficio por explotación en el año 2020 de 6.575 miles de euros frente a los 9.064 miles de euros del ejercicio 2019.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio 2020 fue de 4.604,3 miles de euros.

Hechos posteriores al cierre.

No existen hechos posteriores al cierre.

Evolución Previsible de la Sociedad.

En 2021 se continuará trabajando con los grandes proyectos estratégicos iniciados en March AM, de los cuales destacamos:

- ✓ Conversión de March AM en Gestora ASG
- ✓ Nueva oferta de fondos; actualización de los ya existentes y creación de nuevos. En 2021 tendremos los primeros fondos "art. 8"
- ✓ Trabajar en la oportunidad que nos presentan los cambios regulatorios en las SICAVs



003204976

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

- ✓ Alineación comercial con Banca March en todos los frentes: Clientes, Producto, Imagen y Comisiones

Aunque la situación de 2020, marcada por la crisis Covid 19, nos ha penalizado en el ejercicio anterior se ha empezado a sentar las bases de crecimiento y esperamos un año con crecimientos razonables.

Investigación y Desarrollo.

Dadas las características de la operativa de la Sociedad, no se han realizado actividades relativas a Investigación y Desarrollo.

Acciones Propias.

No se han realizado operaciones con acciones propias.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., D. Íñigo Damborenea Agorria, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 29 de marzo de 2021, en los términos legalmente establecidos, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria y un informe de gestión .

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2021.



D. Juan Manuel Soto Palacios
Presidente



D. Francisco Javier Escribano Mena
Consejero



D. Íñigo Damborenea Agorria
Secretario No Consejero



D. José Ramón del Caño Palop
Consejero

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2020 de la Sociedad March Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., se compone de 57 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 003204920 a 003204976 ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 29 de marzo de 2021



D. Íñigo Damborenea Agorria
Secretario no Consejero