

**March Gestión de  
Fondos, Sociedad  
Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva,  
S.A.U.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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.

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores 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 March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1.b. de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### *Opinión*

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 March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

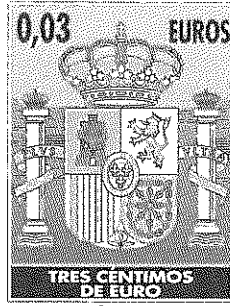
DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Antonio Ríos Cid  
29 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2015 N° 01/15/08619  
COPIA GRATUITA



OM2753168

CLASE 8.ª

March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

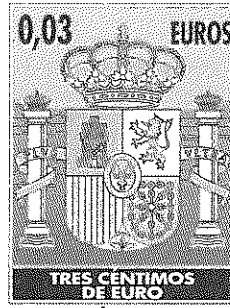
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)
TESORERÍA	5	3	4	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN				CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	11 y 16	12.679	8.044
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares	12	666	728
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-				
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				PROVISIONES			
Valores representativos de deuda	7	4.690	2.855	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otros instrumentos de capital	7	3.517	1.659	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	13	35	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Otras provisiones	13	1.415	857
INVERSIONES CREDITICIAS				PASIVOS FISCALES			
Crédito a intermediarios financieros	6	21.031	15.184	Corrientes		-	-
Crédito a particulares	6	25	253	Diferidos	16	24	18
Otros activos financieros		-	-	RESTO DE PASIVOS	10	571	567
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO							
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	TOTAL PASIVO		15.390	10.214
DERIVADOS DE COBERTURA				FONDOS PROPIOS			
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				CAPITAL			
Valores representativos de deuda		-	-	Escriturado	14	4.800	4.800
Instrumentos de capital		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Activo material		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Otros		-	-	RESERVAS	15	5.621	3.470
PARTICIPACIONES				OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades del grupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades multigrupo		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		4.272	2.151
Entidades asociadas		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES				AJUSTES POR VALORACIÓN			
ACTIVO MATERIAL				Activos financieros disponibles para la venta	7	46	41
De uso propio	8	226	265	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO INTANGIBLE				Diferencias de cambio		-	-
Fondo de comercio		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Otro activo intangible	9	102	98	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVOS FISCALES				TOTAL PATRIMONIO NETO		14.739	10.462
Corrientes		1	-				
Diferidos	16	450	251	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30.129	20.676
RESTO DE ACTIVOS	10	84	107				
TOTAL ACTIVO		30.129	20.676				
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	19	5.359.250	4.067.461				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2753169

CLASE 8.ª

**March Gestión de Fondos, Sociedad  
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

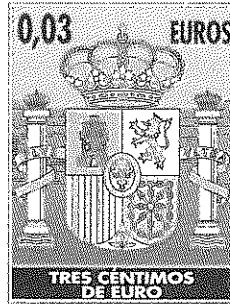
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2014	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22	104	133
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>104</b>	<b>133</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	23	41.422	26.959
COMISIONES PAGADAS	24	(30.658)	(19.362)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	25	56	13
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	22	-	21
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1-h	(26)	(29)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>10.898</b>	<b>7.735</b>
GASTOS DE PERSONAL	26	(3.285)	(3.310)
GASTOS GENERALES	27	(1.434)	(1.180)
AMORTIZACIÓN	8 y 9	(116)	(115)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	13	22	(57)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>6.104</b>	<b>3.073</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>6.104</b>	<b>3.073</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	16	(1.832)	(922)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>4.272</b>	<b>2.151</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>4.272</b>	<b>2.151</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros)</b>			
Básico	3	889,97	448,09
Diluido	3	889,97	448,09

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante  
de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2753170

CLASE 8.ª

March Gestión de Fondos, Sociedad  
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)

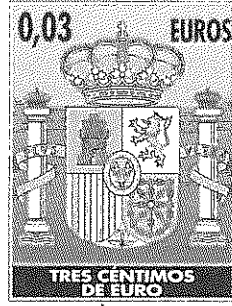
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		4.272	2.151
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>			
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	7	(49)	118
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7	56	13
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta-			
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio	7	(2)	(40)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>4.277</b>	<b>2.242</b>

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM2753171

CLASE 8.ª

March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Inversión Colectiva, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)

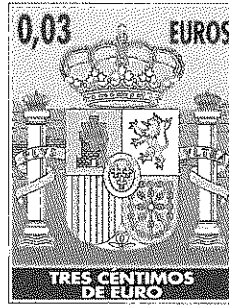
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto										
	Fondos Propios				Menos:				Fondos propios		Total Patrimonio Neto
Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Subvenciones, donaciones y legados	Ajustes por valoración	Total Fondos propios		
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012 (*)	4.800	-	2.219	-	-	1.251	-	(50)	8.270	-	8.220
Ajuste por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)	4.800	-	2.219	-	-	1.251	-	(50)	8.270	-	8.220
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	2.151	-	91	2.151	-	2.242
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	1.251	-	-	(1.251)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	4.800	-	3.470	-	-	2.151	-	41	10.421	-	10.462
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014	4.800	-	3.470	-	-	2.151	-	41	10.421	-	10.462
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.272	-	5	4.272	-	4.277
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	5.621	-	-	4.272	-	46	14.593	-	14.739
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	4.800	-	5.621	-	-	4.272	-	46	14.593	-	14.739

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM2753172

CLASE 8.ª

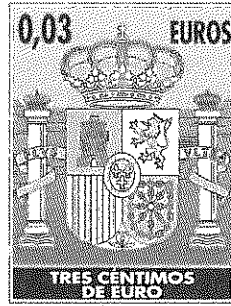
**March Gestión de Fondos, Sociedad  
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	4.272	2.161
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	7.592	6.279
Amortización (+)	116	115
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(22)	57
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	7.498	6.107
Resultado ajustado (+/-)	11.864	8.430
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(2.507)	(483)
Inversiones crediticias (+/-)	1.157	767
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(3.686)	(1.213)
Otros activos de explotación (+/-)	22	(37)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(7.790)	(5.232)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(7.771)	(5.438)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(19)	206
Cobros/pagos por Impuesto sobre beneficios (+/-)	(1.026)	(645)
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación</b>	<b>642</b>	<b>2.170</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos (-)	(81)	(127)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(25)	(44)
Activos intangibles (-)	(56)	(83)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión</b>	<b>(81)</b>	<b>(127)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
<b>Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	<b>461</b>	<b>2.043</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	10.550	8.507
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	11.011	10.550

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



OM2753173

CLASE 8.ª

## March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

### 1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

#### a) Reseña histórica

March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 26 de julio de 2000 y fue inscrita el 1 de agosto de 2000 en el Registro Mercantil de Madrid.

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.

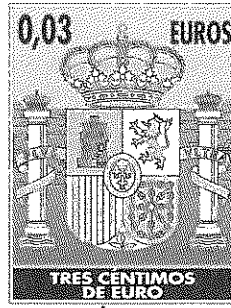
La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y en la restante normativa aplicable (véase Nota 1.j). Adicionalmente, la operativa de la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre).

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 y Sociedades de Inversión.
- 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, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos citados.

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

Durante el ejercicio 2013, en el marco del proceso organizativo y de reestructuración que se estaba llevando a cabo en el Grupo Consulnor como consecuencia de la entrada de Banca March, S.A. (accionista único de la



OM2753174

**CLASE 8.ª**

Sociedad – véase Nota 14) en su accionariado, se traspasó parte del personal que se encontraba en nómina de dicha sociedad a March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en relación con la transmisión de la actividad empresarial de gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva, bien mediante la fusión de fondos de inversión, o bien mediante la sustitución de la sociedad gestora.

Por otra parte, durante el ejercicio 2013 Consulnor Gestión, S.A.U. (anteriormente denominada Consulnor Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.), en virtud de determinados acuerdos formalizados por los representantes legales de la totalidad de las Sociedades de Inversión de Capital Variable que gestionaba dicha sociedad al cierre del ejercicio 2012, cesó la actividad de gestión y administración de Sociedades de Inversión de Capital Variable.

Con todo ello, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba 22 Fondos de Inversión (25 Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2013), 2 Fondos de Inversión Libre (2 Fondos de Inversión Libre al 31 de diciembre de 2013), 131 Sociedades de Inversión de Capital Variable (113 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2013), 1 IIC de IIC de Inversión Libre (1 IIC de IIC de Inversión Libre al 31 de diciembre de 2013) – véase Anexo I - así como contratos de gestión de carteras de inversión en los que la totalidad de la inversión se encuentra materializada en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Sociedad y la gestión de una Entidad de Previsión Social Voluntaria y la subgestión de Fondos de Pensiones 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. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del Grupo Banca March del ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores de Banca March, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 25 de marzo de 2014. Dichas cuentas están depositadas en el Registro Mercantil de Baleares.

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 24).

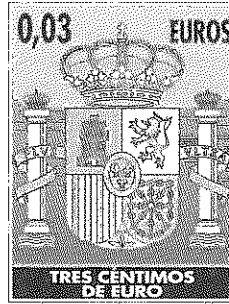
**b) Bases de presentación de las cuentas anuales****b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.ª



OM2753175

#### ***b.2) Imagen fiel***

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2015, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2014.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

#### ***b.3) Principios contables no obligatorios aplicados***

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

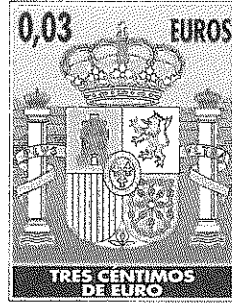
#### ***b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre***

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 2.

En la elaboración de las cuentas anuales 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 (véanse Notas 2-e, 6 y 7)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-g, 2-h, 8 y 9)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2-b y 7)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2-u)
- La recuperación futura de los impuestos anticipados (véanse Notas 2-p y 16)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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.



OM2753176

**CLASE 8.ª**

**c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

**d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

**g) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

**h) Fondo General de Garantía de Inversiones**

La Sociedad está integrada en el Fondo General de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo General de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2014 ha ascendido a 26 miles de euros (29 miles de euros en el ejercicio 2013), que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

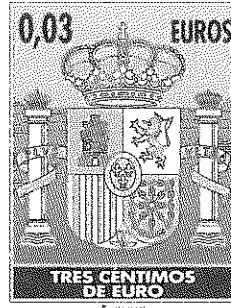
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad es titular de 770 y 893 acciones de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, respectivamente.

**i) Recursos propios mínimos, coeficientes de inversión y de diversificación**

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso



OM2753177

### CLASE 8.ª

la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.
- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2014 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

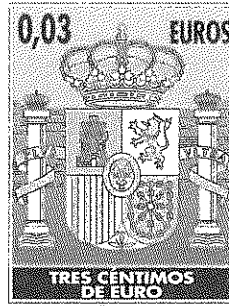
El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Adicionalmente, y de acuerdo con el artículo 103 del mencionado Real Decreto, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

#### j) Hechos posteriores

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio -véase apartado a) anterior-. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo en la Sociedad.



OM2753178

CLASE 8.ª

## 2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

### **a) Clasificación de los activos y pasivos financieros**

#### *i. Clasificación de los activos financieros*

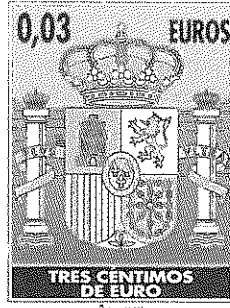
Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "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, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones Crediticias".
- 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".

#### *ii. 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".



OM2753179

## CLASE 8.ª

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, en su caso, deudas con la Sociedad dominante del Grupo consolidable fiscal, préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como, en su caso, los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y 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 incluidas en otras partidas.

### **b) 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*

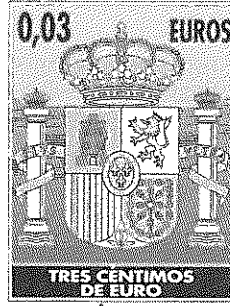
Los "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

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 valorar 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 razonable 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 hayan experimentado.

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



OM2753180

## CLASE 8.ª

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 (véase apartado b.i de esta Nota), en cuyo caso, la Sociedad lo ha valorado a coste.

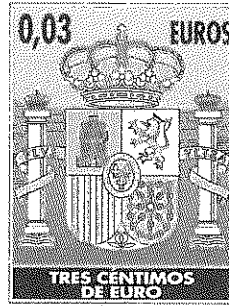
### *iv. Registro de resultados*

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", en su caso, 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 por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen 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 produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8.ª**



OM2753181

**c) 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).

**d) Compensaciones 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.

**e) Deterioro del valor de los 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.

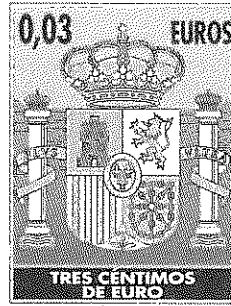
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en 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 experimentadas por 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"). 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 3 meses.



OM2753182

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### *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.

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 reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

### *iv. Instrumentos de capital valorados al 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 futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, 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.

### **f) Adquisición temporal de activos**

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

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

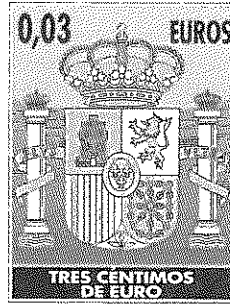
### **g) Activos materiales**

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos clasificados, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los



OM2753183

**CLASE 8.ª**

porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Años de Vida Útil
Mobiliario	10
Instalaciones y otros	7 – 13
Equipos informáticos	4

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo (neto) – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

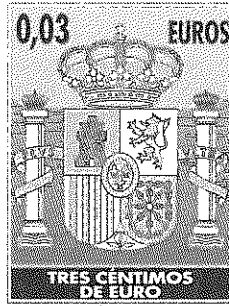
Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se habían registrado pérdidas por deterioro en los activos materiales.

**h) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.



OM2753184

## CLASE 8.ª

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad de vida útil definida corresponden a aplicaciones informáticas. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33,33 por 100 (estimando una vida útil de 3 años).

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-g).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se habían registrado pérdidas por deterioro en los activos intangibles.

### *j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento*

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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".

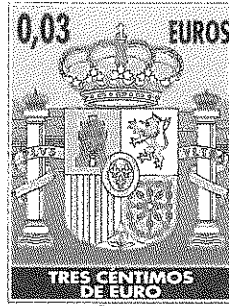
### *j) Activos y pasivos fiscales*

El capítulo "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el Impuesto sobre Sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar o a pagar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

### *k) Resto de activos y pasivos*

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.



OM2753185

## CLASE 8.ª

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

### l) *Reconocimiento de ingresos y gastos*

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

#### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

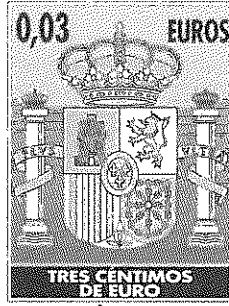
- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y gestión de carteras de clientes, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 23). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y de gestión de carteras de clientes son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos, la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce.

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios (véase Nota 24).
- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 23). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

#### *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



OM2753186

## CLASE 8.ª

### **m) Patrimonios gestionados**

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión, Fondos de Inversión Libre, IIC de IIC de Inversión Libre, Sociedades de Inversión de Capital Variable y carteras gestionadas) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" del balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 19 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

### **n) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo**

La Sociedad no tiene adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

### **o) 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.

### **p) 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 bases las 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.

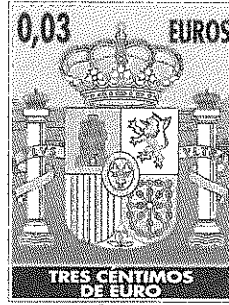
Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos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

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 cumplen determinadas condiciones.

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.



CLASE 8.ª



OM2753187

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. (véanse Notas 1 y 16).

La Ley 26/2014, de 27 de noviembre, por la que se modifican la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2014, se sitúa en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 28% para el ejercicio 2015 y en el 25% para el ejercicio 2016 y siguientes. Adicionalmente, la mencionada ley establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30% para las entidades de crédito, no permitiendo que formen parte de un grupo fiscal sociedades dependientes que estén sujetas a un tipo de gravamen diferente al de la dominante. Como consecuencia de que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Banca March, S.A. el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades aplicable es del 30%.

**q) Estados de flujos de efectivo**

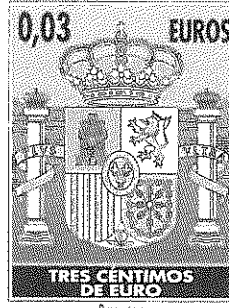
En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- 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.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, 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 de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el importe registrado en el epígrafe de "Tesorería" así como el saldo de las cuentas a la vista registradas en el epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" del balance (véanse Notas 5 y 6).

**r) Estados 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 los ejercicios. 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:



0M2753188

## CLASE 8.ª

### Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) Los resultados de los ejercicios.
- b) Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) Los importes netos 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) Los totales 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:

- 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.

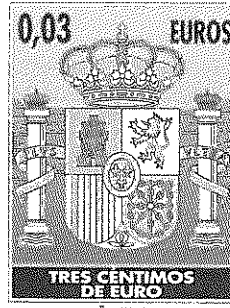
### Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados 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 de los ejercicios 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 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 los criterios contables o en la corrección de errores.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM2753189

- b) Ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados 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.

**s) *Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euro utilizando los tipos de cambio publicados por Bloomberg.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

**t) *Transacciones con 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 54<sup>a</sup>.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

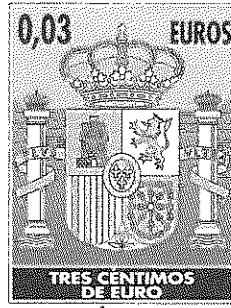
La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 20).

**u) *Provisiones y pasivos contingentes***

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, en su caso, 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



OM2753190

CLASE 8.ª

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.

### 3. Distribución de los resultados de la Sociedad

#### a) Distribución de resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2014. La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014, que su Consejo de Administración propondrá a su Accionista Único para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la distribución aprobada del ejercicio 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4.272</b>	<b>2.151</b>
Dividendos a cuenta	-	-
Reserva legal	-	45
Reservas voluntarias	4.272	2.106

#### b) Beneficio por acción

##### i. Beneficio básico por acción

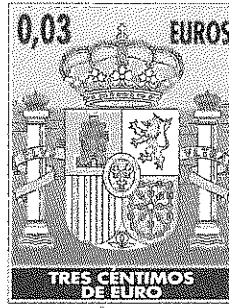
El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2014	2013
Resultado neto del ejercicio	4.271.873,09	2.150.843,26
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 14)	4.800	4.800
<b>Beneficio básico por acción (en euros)</b>	<b>889,97</b>	<b>448,09</b>

##### ii. Beneficio diluido por acción

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



OM2753191

**CLASE 8.ª**

dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

**4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

Los únicos miembros del Consejo de Administración que han percibido retribuciones durante los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a aquellos cargos que son, a su vez, miembros de la Alta Dirección de la Sociedad y se presentan a continuación:

**2014**

Miles de Euros						
Retribuciones a corto plazo (*)	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio	Otros gastos
226	-	76	-	-	-	8

(\*) Corresponde a lo efectivamente liquidado en el ejercicio 2014 y se incluye en gastos de personal devengado en el ejercicio (véase Nota 26).

**2013**

Miles de Euros						
Retribuciones a corto plazo (*)	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio	Otros gastos
244	-	-	-	-	-	8

(\*) Corresponde a lo efectivamente liquidado en el ejercicio 2013 y se incluye en gastos de personal devengado en el ejercicio (véase Nota 26).

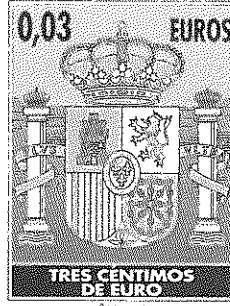
Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha pagado la cantidad de 1 y 3 miles de euros, respectivamente, en concepto de primas satisfechas por seguros médicos, de vida, salud y viudedad a favor de uno de los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen compromisos por pensiones, seguros de vida o compromisos de garantía, ni se han concedido créditos ni anticipos a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección.

Con fecha 3 de mayo de 2010, la Sociedad decidió constituir para determinados empleados un plan purianual ligado a objetivos y no a permanencia, de duración trienal y que, entre otros, afectaba a los miembros de la Alta Dirección. Sin embargo, en el ejercicio 2011, la Dirección del Grupo Banca March acordó excluir a la Alta Dirección del mencionado plan a partir de dicho ejercicio y acordó la constitución de un nuevo plan trienal que afectaba únicamente a los miembros de la Alta Dirección (véase Nota 26).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2753192

Durante el ejercicio 2013, la Dirección del Grupo Banca March ha acordado la constitución de un nuevo plan, con características similares a los aprobados anteriormente por el Grupo que afecta únicamente a los miembros de la Alta Dirección (véanse Notas 13 y 26).

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 informa que el Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 está formado por cuatro miembros, todos ellos de género masculino.

**Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

**5. Tesorería**

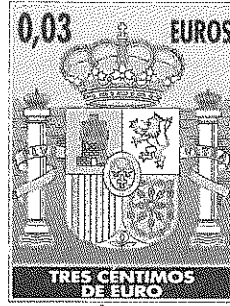
El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Caja (euros)	-	2
Caja (divisa)	3	2
	<b>3</b>	<b>4</b>

**6. Crédito a Intermediarios financieros y particulares**

**a) Crédito a intermediarios financieros**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



OM2753193

**CLASE 8.ª**

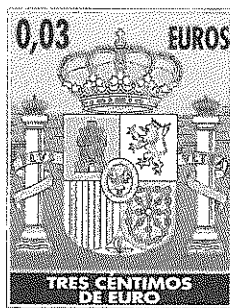
	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	21.031	15.184
	<b>21.031</b>	<b>15.184</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Cuentas a la vista (Nota 20)	11.008	10.546
Cuentas a plazo	3.519	1.507
Deudores por comisiones pendientes (Nota 23)	6.271	3.101
Otros deudores	215	-
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	18	30
Pérdidas por deterioro	-	-
	<b>21.031</b>	<b>15.184</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	21.030	15.183
Otras monedas	1	1
	<b>21.031</b>	<b>15.184</b>

En la cuenta "Cuentas a la vista" del capítulo "Crédito a Intermediarios financieros" se recogen las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad, conforme al siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Cuentas corrientes (Nota 20):</b>		
Banca March, S.A. Euros	11.007	10.545
Banca March, S.A. Divisa	1	1
	<b>11.008</b>	<b>10.546</b>

Los saldos mantenidos en cuenta corriente han devengado durante los ejercicios 2014 y 2013 un tipo de interés medio anual del Euribor a un mes.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía depósitos a plazo, conforme al siguiente detalle:



0M2753194

**CLASE 8.ª**

Contrapartida	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
	Importe		
Banco Santander, S.A.	519	12/03/2015	0,80%
Banco Santander, S.A.	500	25/11/2015	0,45%
Banca March, S.A. (Nota 20)	750	10/04/2015	1,00%
Banca March, S.A. (Nota 20)	500	10/04/2015	1,00%
Banca March, S.A. (Nota 20)	500	25/11/2015	0,40%
Kutxabank, S.A.	750	14/04/2015	1,00%
	<b>3.519</b>		

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía depósitos a plazo, conforme al siguiente detalle:

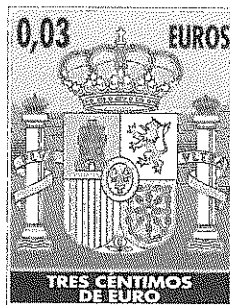
Contrapartida	Miles de Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
	Importe		
Banco Santander, S.A.	507	12/03/2014	3,00%
Banca March, S.A. (Nota 20)	500	10/04/2014	2,50%
Banca March, S.A. (Nota 20)	500	26/06/2014	2,50%
	<b>1.507</b>		

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantenía adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) en cartera.

Los intereses generados durante el ejercicio 2014 por las cuentas a la vista y a plazo que han ascendido a 11 y 31 miles de euros, respectivamente (13 y 64 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2014 los intereses pendientes de cobro por estos conceptos, recogidos en el capítulo "Crédito a Intermediarios financieros" del balance ascendían a 18 miles de euros (30 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

En la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de Fondos de pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria y demás conceptos descritos en la Nota 23, de los cuales 42 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 correspondían a saldos pendientes de cobro con March Gestión de Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. en virtud del contrato de delegación de gestión de los fondos de pensiones gestionados por la mencionada sociedad. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la totalidad de estas comisiones por estos conceptos han sido cobradas.

Adicionalmente, en la cuenta "Otros deudores" del epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2014 se recogen las comisiones pendientes de cobro por retrocesión de comisiones por Allfunds Bank, S.A., cuyo importe íntegro es retrocedido a Banca March, S.A. (véanse Notas 23 y 24).



0M2753195

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los activos recogidos en este epígrafe de los balances adjuntos.

**Adquisiciones y enajenaciones**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las cuentas a plazo, sin contar los ajustes por valoración, se muestran a continuación:

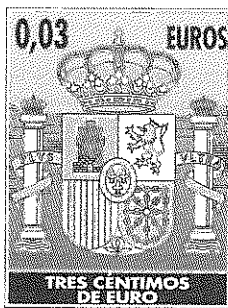
	Miles de Euros
	Depósitos a Plazo
Saldo al 1 de enero de 2013	2.544
Suscripciones	1.507
Vencimientos	(2.544)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.507</b>
Suscripciones	3.519
Vencimientos	(1.507)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.519</b>

**b) Crédito a particulares**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	25	253
	<b>25</b>	<b>253</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Deudores por comisiones pendientes	25	253
	<b>25</b>	<b>253</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	25	253
Otras monedas	-	-
	<b>25</b>	<b>253</b>

El saldo recogido en la cuenta "Crédito a particulares - Deudores por comisiones pendientes" recoge fundamentalmente las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de carteras discretionales de la Sociedad definidas en función de los rendimientos positivos de las carteras (véase Nota 23). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya habían sido liquidadas íntegramente.



OM2753196

CLASE 8.ª

**7. Valores representativos de deuda y Otros instrumentos de capital****a) Desglose**

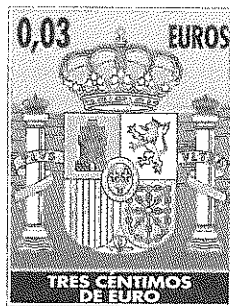
El desglose al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del saldo de estos epígrafes atendiendo a la clasificación, naturaleza, cotización y moneda de los valores se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Clasificación:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	8.207	4.514
	<b>8.207</b>	<b>4.514</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Valores representativos de deuda	4.651	2.810
Acciones de Sociedades Españolas	1	1
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	3.516	1.658
Ajustes por valoración- Intereses devengados	39	45
	<b>8.207</b>	<b>4.514</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	8.206	4.513
No cotizados	1	1
	<b>8.207</b>	<b>4.514</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	8.207	4.514
	<b>8.207</b>	<b>4.514</b>

Los intereses devengados por los valores representativos de deuda han ascendido durante el ejercicio 2014 a 62 miles de euros (56 miles de euros por este concepto durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" (véase Nota 22). Los importes pendientes de cobro por este concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se incluyen en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la Venta – Ajustes por Valoración – Intereses Devengados" del detalle del cuadro anterior.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad de las inversiones en 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, que se registran en el epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta" del balance adjunto. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantenía inversiones en valores representativos de deuda, que se registran en el epígrafe "Activos Financieros Disponibles para la Venta" del balance adjunto.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad es titular de 770 y 893 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, respectivamente, que le habilitan para la gestión discrecional e individualizada de carteras (véase Nota 1-h).



OM2753197

**CLASE 8.ª****b) Adquisiciones y enajenaciones**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en esta cartera de valores, sin considerar los intereses, se muestran a continuación:

	Miles Euros	
	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de capital
Saldo al 1 de enero de 2013	990	2.180
Suscripciones/compras	1.901	1.904
Reembolsos/ventas	(81)	(2.425)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.810</b>	<b>1.659</b>
Suscripciones/compras	4.140	2.042
Reembolsos/ventas	(2.299)	(184)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.651</b>	<b>3.517</b>

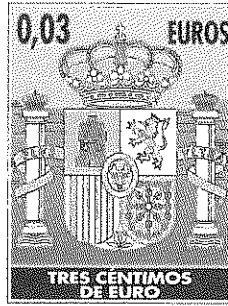
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros	
	2014	2013
Inferior a 1 año	508	1.483
Comprendido entre 1 y 2 años	3.238	1.327
Comprendido entre 3 y 4 años	905	-
	<b>4.651</b>	<b>2.810</b>

Los resultados generados por la Sociedad por los reembolsos de participaciones en instituciones de inversión colectiva (gestionadas en su totalidad por la misma), 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 – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

**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 2014 y 2013 el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración" de los valores representativos de deuda e instrumentos de capital es el siguiente:



OM2753198

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Valoración	Ajustes por valoración neto acumulado	Valoración	Ajustes por valoración neto acumulado
<b>Valores representativos de deuda</b>				
Bono del Estado 3,25% 30.04.2016	1.584	5	-	-
Bono del Estado 4,10% 30.07.2018	905	(1)	-	-
Obligaciones do Tesour Português 6,4% 15.02.2016	1.654	9	-	-
Bono del Estado 3,40% 30.04.2014	-	-	493	4
Bono del Estado 2,75% 31.03.2015	-	-	817	8
Letra del Tesoro 20.06.2014	-	-	989	2
Banesto 3% 17.04.2015	508	2	511	3
	4.651	15	2.810	17
<b>Otros instrumentos de capital</b>				
<i>Acciones no cotizadas-</i>				
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones	1	-	1	-
<i>Participaciones-</i>				
March Cartera Conservadora, F.I.	998	(1)	-	-
March Europa Bolsa, F.I.	231	(7)	228	(9)
March Global, F.I.	425	1	412	(7)
March Patrimonio Corto Plazo, F.I.	797	33	779	20
March Patrimonio Defensivo, F.I.	997	(2)	-	-
March International Torrenova Lux Class A USD	-	-	8	-
March International Torrenova Lux Class A GBP	-	-	33	3
March International Torrenova Lux Class D EUR	1	-	1	-
March International Torrenova Lux Class I GBP	14	2	14	1
March International Torrenova Lux Class P EUR	-	-	1	-
March International Torrenova Lux Class R GBP	1	-	1	-
March International Vini Catena Lux Class A Eur	-	-	1	-
March International Vini Catena Class A USD	-	-	90	9
March International Vini Catena Class A GBP	-	-	14	1
March International Vini Catena Class D EUR	1	-	1	-
March International Vini Catena Class I GBP	14	2	12	1
March International Vini Catena Class P EUR	-	-	1	-
March International Vini Catena Class R GBP	1	-	1	-
March International Vini Catena Class I USD	9	1	7	-
March International Valores Iberian Equities Class R GBP	1	-	1	-
March International Valores Iberian Equities Class A EUR	-	-	1	-
March International Valores Iberian Equities Class D EUR	1	-	1	-
March International Valores Iberian Equities Class I EUR	-	-	1	-
March Intl. Family Businesses Class A EUR	-	-	24	3
March Intl. Family Businesses Class A USD	-	-	9	1
March Intl. Family Businesses Class D EUR	1	-	1	-
March Intl. Family Businesses Class I GBP	15	2	14	1
March Intl. Family Businesses Class I USD	8	-	-	-
March Intl. Family Businesses Class P EUR	-	-	1	-
March Intl. Family Businesses Class R GBP	1	-	1	-
	3.517	31	1.659	24
	8.168	46	4.469	41



OM2753199

**CLASE 8.ª**

El movimiento del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" correspondiente a "Valores representativos de deuda" e "Instrumentos de patrimonio" durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

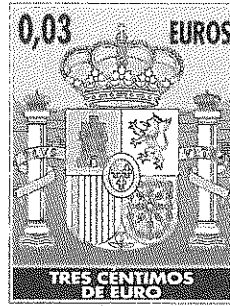
	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido	Ajuste por valoración neto	Ajuste por valoración bruto	Impuesto diferido	Ajuste por valoración neto
<b>Valores representativos de deuda-</b>						
Saldos al inicio del ejercicio	25	(8)	17	17	(5)	12
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias	12	(4)	8	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) por valoración o por enajenación	(14)	4	(10)	8	(3)	5
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>23</b>	<b>(8)</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>(8)</b>	<b>17</b>
<b>Instrumentos de patrimonio-</b>						
Saldos al inicio del ejercicio	34	(10)	24	(89)	27	(62)
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias	44	(13)	31	13	(4)	9
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias - deterioro	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) por valoración o por enajenación	(35)	11	(24)	110	(33)	77
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>43</b>	<b>(12)</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>(10)</b>	<b>24</b>
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>(20)</b>	<b>46</b>	<b>59</b>	<b>(18)</b>	<b>41</b>

**d) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Valores representativos de deuda" y "Otros instrumentos de capital" clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

**8. Activo material**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido en el mismo durante dichos ejercicios, ha sido el siguiente:



OM2753200

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
<b>Coste:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2013	316	248	564
Adiciones	22	22	44
Retiros	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>338</b>	<b>270</b>	<b>608</b>
Adiciones	5	20	25
Retiros	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>343</b>	<b>290</b>	<b>633</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2013	(132)	(151)	(283)
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(22)	(38)	(60)
Otros movimientos	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(154)</b>	<b>(189)</b>	<b>(343)</b>
Dotaciones (véase Nota 2.g)	(24)	(40)	(64)
Otros movimientos	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(178)</b>	<b>(229)</b>	<b>(407)</b>
<b>Activo material neto:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	184	81	265
Saldos al 31 de diciembre de 2014	165	61	226

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 del inmovilizado es suficiente.

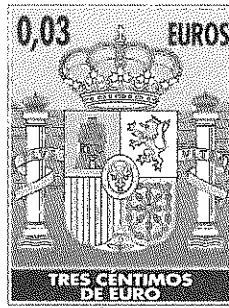
Al 31 de diciembre de 2014 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 214 miles de euros (209 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido pérdidas por deterioro en los activos materiales.

**9. Activo intangible**

La totalidad del saldo corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad. El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:



OM2753201

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros
	Aplicaciones Informáticas
<b>Coste:</b>	
Saldo al 1 de enero de 2013	260
Adiciones	83
Retiros	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>343</b>
Adiciones	56
Retiros	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>399</b>
<b>Amortización acumulada:</b>	
Saldo al 1 de enero de 2013	(190)
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(55)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(245)</b>
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(52)
Otros movimientos	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(297)</b>
<b>Activo inmaterial neto:</b>	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	98
Saldo al 31 de diciembre de 2014	102

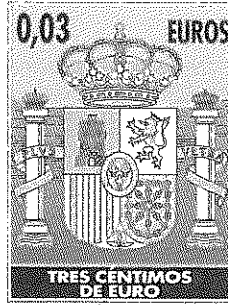
Al 31 de diciembre de 2014, activos intangibles en uso por un importe bruto de 219 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (197 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a los activos intangibles de la Sociedad.

**10. Resto de activos y pasivos**

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas (Notas 20 y 27)	22	-	22	-
Anticipos y créditos al personal	9	-	21	-
Otros pasivos	-	46	-	32
Administraciones Públicas (Nota 16)	-	509	-	532
Otras periodificaciones	53	16	64	3
	<b>84</b>	<b>571</b>	<b>107</b>	<b>567</b>



OM2753202

**CLASE 8.ª**

En la cuenta "Otras periodificaciones" del pasivo se incluyen, básicamente, importes acreedores por servicios prestados a la Sociedad y otras periodificaciones, pendientes de pago al cierre del ejercicio, cuyo gasto se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

**11. Deudas con intermediarios financieros**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación y a su naturaleza, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	12.679	8.044
	<b>12.679</b>	<b>8.044</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Comisiones a pagar (véanse Notas 20 y 24)	10.667	7.019
Otras deudas (véanse Notas 16 y 20)	2.012	1.025
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	<b>12.679</b>	<b>8.044</b>

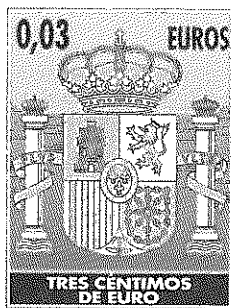
Todas las deudas con intermediarios financieros están denominadas en euros y corresponden al ámbito geográfico nacional.

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" al 31 de diciembre de 2014 recoge, fundamentalmente, el importe pendiente de pago a Banca March, S.A., Banco Inversis, S.A. y Consulnor Servicios Financieros, Sociedad de Valores, S.A.U. en concepto de remuneración por la colocación de participaciones de fondos de inversión y de acciones de las sociedades de inversión de capital variable gestionadas por la Sociedad (véase Nota 23), por importes de 9.060, 20 y 1.174 miles de euros, respectivamente (Banca March, S.A. y Consulnor Servicios Financieros, Sociedad de Valores, S.A.U. por importe de 6.118 y 769 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013). El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses. En dicho epígrafe se recogen también al 31 de diciembre de 2014, 18 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), pendientes de pago a Schroders Bank, A.G., por la prestación de servicios de asesoramiento en la inversión y desinversión del patrimonio de Inversiones Arbiñoste, S.I.C.A.V., S.A. (véase Nota 24). El resto del saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a comisiones pendientes de pago bien por la actividad de comercialización o por otras comisiones, así como las retrocesiones de comisiones a las instituciones de inversión colectiva por el patrimonio invertido en otros fondos gestionados por la Sociedad.

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Otras deudas" recoge la provisión correspondiente al Impuesto de Sociedades, neto de retenciones y pagos a cuenta, por importe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de 2.012 y 1.025 miles de euros, respectivamente, al tributar la misma en régimen de declaración consolidada dentro del Grupo Banca March (véanse Notas 16 y 20).

**12. Deudas con particulares**

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación:



OM2753203

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Clasificación:</b> Pasivos financieros a coste amortizado	666	728
<b>Naturaleza:</b> Remuneraciones pendientes de pago al personal (véase Nota 26)	666	728
	<b>666</b>	<b>728</b>

Todas las deudas con particulares están denominadas en euros y corresponden al ámbito geográfico nacional. El saldo corresponde a remuneraciones variables pendientes de pago al personal (véase Nota 26).

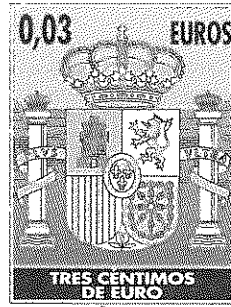
**13. Provisiones**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en este capítulo del balance se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	-	-	-
Dotación neta con cargo a resultados	-	857	857
Otros movimientos	-	-	-
Fondos utilizados	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	-	<b>857</b>	<b>857</b>
Dotación neta con cargo a resultados	-22	615	593
Otros movimientos	57	-57	-
Fondos utilizados	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>35</b>	<b>1.415</b>	<b>1.450</b>

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad dotó una provisión por importe de 57 miles de euros con cargo al epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias para hacer frente a una posible reclamación por parte de una institución financiera y que tiene su origen en la operativa de gestión de instituciones de inversión colectiva que realiza. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha recuperado 22 miles de euros con abono a dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendiendo, en consecuencia, el saldo de dicha provisión al 31 de diciembre de 2014 a 35 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 los saldos por dichos conceptos han sido reclasificados del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" al epígrafe "Provisiones – Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" del pasivo del balance.

Adicionalmente, el saldo de esta cuenta incluye la provisión del gasto correspondiente al plan plurianual aprobado por la Sociedad durante el ejercicio 2013 y que tiene duración de cuatro años. El importe devengado durante el ejercicio 2014 por este plan se registra en el epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la



OM2753204

**CLASE 8.ª**

cuenta de pérdidas y ganancias y ascendía a 615 miles de euros (800 miles de euros durante el ejercicio 2013) - véase Nota 26-, ascendiendo, en consecuencia, el saldo de dicha provisión al 31 de diciembre de 2014 a 1.415 miles de euros.

**14. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 4.800 acciones de 1.000,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no cotizando en Bolsa.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se ha producido ningún movimiento en el capital social de la Sociedad. El Accionista Único de la Sociedad es Banca March, S.A., sociedad dominante del Grupo Banca March (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad había formalizado con su Accionista Único los contratos que regulan tanto las operaciones de colocación y comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva así como de las carteras gestionadas (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los únicos contratos que la Sociedad tiene formalizados con su Accionista Único son los que regulan las operaciones de colocación y comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva así como de las carteras gestionadas (véase Nota 24).

**15. Reservas**

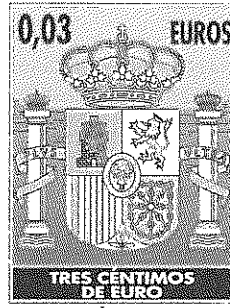
La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Reservas:</b>		
Reserva legal	960	915
Reservas voluntarias	4.657	2.551
Otras reservas	4	4
	<b>5.621</b>	<b>3.470</b>

**Reserva legal**

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar, en determinadas circunstancias, un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal alcanzaba el 20% del Capital Social.



OM2753205

CLASE 8.ª

### Reservas voluntarias

Dichas reservas son de libre disposición, en la parte que excede de los recursos propios mínimos (véase Nota 1-i). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad del importe de las reservas voluntarias exceden de dicho requerimiento.

### 16. Situación fiscal

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo Banca March, S.A. la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal.

#### i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo correspondiente a retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades se registra al 31 de diciembre de 2014 por importe de 15 miles de euros minorando el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) – véase apartado iii de esta Nota.

El saldo de la cuenta "Activos fiscales – Corrientes" del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa a continuación:

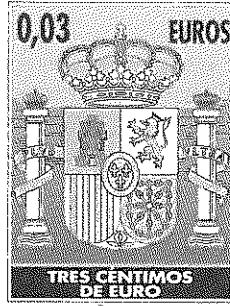
	Miles de Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública deudora por IVA	1	-
	<b>1</b>	<b>-</b>

El saldo de la cuenta "Resto de pasivos – Administraciones Públicas" del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IVA	3	61
Hacienda Pública, Impuesto Retenciones sobre el Capital	399	379
Organismos de la Seguridad Social acreedores	32	28
Hacienda Pública, I.R.P.F.	75	64
	<b>509</b>	<b>532</b>

#### ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013:



OM2753206

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	6.104	3.073
Diferencias permanentes:		
Aumentos	3	-
Disminuciones	-	-
Diferencias temporales:		
Aumentos (*)	650	835
Disminuciones (**)	-	(409)
Bases imponible negativas compensadas	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>6.757</b>	<b>3.499</b>

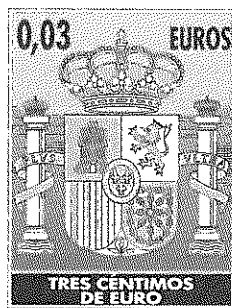
(\*) Corresponde a:

- La dotación anual al plan de remuneración plurianual de los empleados de la Sociedad, aprobado durante el ejercicio 2013, por importe de 615 y 800 miles de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2014 y 2013 (véase Nota 26).
- La limitación a la deducibilidad de la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias de hasta el 70% del importe que hasta la fecha podía considerarse fiscalmente deducible, introducida por la Ley 16/2012 para los ejercicios 2013 y 2014. De esta forma, la amortización contable que no resulte fiscalmente deducible para la Sociedad en virtud esta norma se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Por este motivo, la Sociedad, ha registrado un aumento de la base imponible por un importe de 35 miles de euros en ambos ejercicios.

(\*\*) Corresponde a la reversión de los activos diferidos registrados por el vencimiento en el ejercicio 2013 del plan de remuneración plurianual de los empleados de la Sociedad de ejercicios anteriores (véase Nota 26).

*iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:



OM2753207

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	6.104	3.073
Cuota al 30%	1.831	922
Impacto por diferencias permanentes	1	-
Deducciones	-	-
Otros	-	-
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.832</b>	<b>922</b>
Total gasto por impuesto corriente	2.027	1.050
Total gasto / (ingreso) por impuesto diferido	(195)	(128)

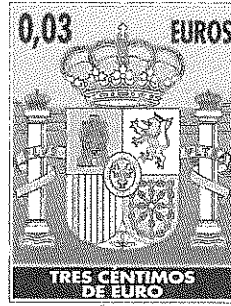
El gasto registrado por impuesto de sociedades reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias no coincide con el pasivo registrado en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance, fundamentalmente debido a que las retenciones y pagos a cuenta del ejercicio compensan el pasivo registrado por el impuesto de sociedades por importe de 15 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (25 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), así como por las diferencias temporales en concepto de planes de retribución plurianual registrados y amortización no deducible del ejercicio 2014 por importe neto de 185 y 10 miles de euros, respectivamente (117 y 11 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

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 (véanse Notas 11 y 20), siendo Banca March, S.A. quien atenderá a la liquidación del mencionado pago con la Hacienda Pública.

iv. *Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto*

El detalle del movimiento en los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Por impuesto corriente:</b>	-	-	-	-
<b>Total impuesto corriente</b>	-	-	-	-
<b>Por impuesto diferido:</b>				
Con origen en el ejercicio:				
Activos disponibles para la venta (Nota 7)	4	(24)	-	(18)
Con origen en ejercicios anteriores:				
Otros	-	-	-	-
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>4</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>



OM2753208

**CLASE 8.ª****v. Activos por impuesto diferido registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos por Impuesto Diferido		Pasivos por Impuesto Diferido	
	2014	2013	2014	2013
<b>Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):</b>				
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	4	-	24	18
Amortización del inmovilizado material e intangible	21	11	-	-
Planes de retribución plurianual (véase Nota 26)	425	240	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>450</b>	<b>251</b>	<b>24</b>	<b>18</b>

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.

**vi. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

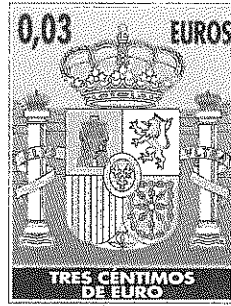
**17. Gestión del riesgo****Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas.**

La práctica totalidad de las inversiones en instrumentos de capital de la Sociedad se materializa en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma. Dada la conservadora política de inversiones de la Sociedad, no es necesaria la realización de coberturas de sus instrumentos financieros.

**Exposición al riesgo**

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. 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.

La Sociedad ha establecido los mecanismos necesarios para la gestión de los riesgos financieros a los que se expone. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:



0M2753209

## CLASE 8.ª

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con la misma.

No existían concentraciones significativas de riesgo de crédito por acreditado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Dada la naturaleza de los activos y las contrapartidas de la Sociedad, la exposición al riesgo de crédito no es significativa.

### Riesgo de mercado

Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos con los que opera la Sociedad. Los activos que mantiene la Sociedad tienen en su práctica totalidad vencimientos inferiores a un año por lo que no existía riesgo significativo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Dada la operativa de la Sociedad su exposición a riesgos de mercado no es significativa.

### Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y los activos líquidos equivalentes que muestra su balance, detallada en las Notas 5 y 6.

### Riesgo operacional

La política de gestión del riesgo operacional de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo Banca March.

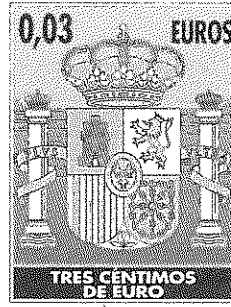
### *En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:*

#### *Gestión del riesgo:*

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, la normativa reguladora de las Instituciones de Inversión Colectivas establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.



OM2753210

### CLASE 8.<sup>a</sup>

No obstante, para las IIC de IIC de IL, la inversión en acciones o participaciones emitidas por una única Instituciones de Inversión Colectiva no podrá superar el 10% del patrimonio. Asimismo, deberán invertir al menos un 60% de su patrimonio en IIC de IL y en Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, sin superar más del 10% en una misma Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente no podrá tener invertido más del 15% del patrimonio en un mismo gestor, incluida la propia gestora, ni más del 50% del patrimonio en una única estrategia detallada en el folleto.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

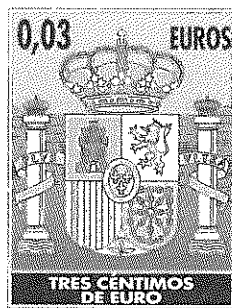
- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.



OM2753211

### CLASE 8.<sup>a</sup>

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Para las Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

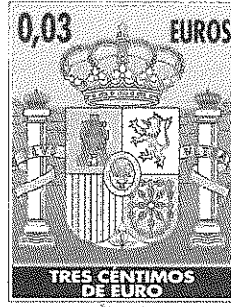
Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 48.1.j. del RD 1.082/2012, de 13 de julio.

No obstante, para las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.



OM2753212

## CLASE 8.ª

- **Obligaciones frente a terceros:**

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufrirían las Instituciones de Inversión Colectivas en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Las Instituciones de Inversión Colectiva invierten en activos con la calidad crediticia establecida en el Folleto informativo. Adicionalmente, la política de la sociedad gestora de la Sociedad es invertir en activos con buena calidad crediticia (Reino de España y algunos escalones por debajo) controlando y analizando siempre a priori las contrapartidas.

### **Riesgo de liquidez**

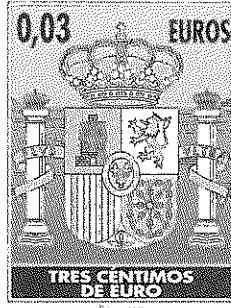
En el caso de que las Instituciones de Inversión Colectiva invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de las mismas, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes en el caso de los partícipes y de los accionistas.

La Sociedad tiene establecidos controles de la liquidez de cada uno de los activos en cartera de las IICs calculando para cada uno ellos un índice de iliquidez (teniendo en cuenta las diferentes tipologías de activos y estableciendo puntuaciones a diversos factores por ejemplo duración, rating, cupones para los activos de renta fija, volumen negociado, capitalización en renta variable, frecuencia de reembolso en participaciones en IICs, etc...). Posteriormente se pondera ese índice por el peso de los activos en la cartera y se compara con distribuciones históricas de reembolsos de la cartera.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.



OM2753213

## CLASE 8.ª

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La política de inversión definida en el Folleto informativo para las Instituciones de Inversión Colectiva indica el perfil de riesgo inicial. Adicionalmente, la Sociedad ha definido los siguientes parámetros:

- Composición porcentual de la cartera.
- Límites por tipo de producto (duraciones para Renta Fija, exposición bursátil para Renta Variable y exposición en divisa).
- Límites de VaR en base al perfil de riesgo de la cartera.

Periódicamente, se comparan los datos reflejados en la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva y la exposición efectiva junto a los límites establecidos y se detectan posibles desviaciones.

### **18. Gestión de Capital**

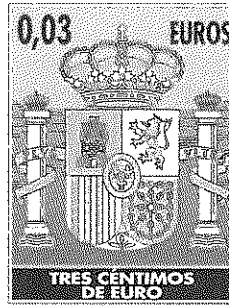
La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en invertir en todo momento sus niveles de recursos propios mínimos en activos de máxima liquidez tal y como exige la norma (véase Nota 1-i).

### **19. Cuentas de orden**

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

#### *i. Otras cuentas de orden*

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013:



OM2753214

CLASE 8.ª

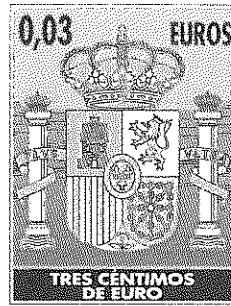
	Miles de Euros	
	2014	2013
Fondos de Inversión de carácter financiero	1.370.416	1.188.470
Fondo de Inversión Libre	37.983	36.784
Sociedades de Inversión de Capital Variable	2.632.018	1.877.646
IIC de IIC de IL	9.735	9.573
<b>Otros vehículo gestionados:</b>		
Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras	959.412	617.197
Fondos de Pensiones	334.825	293.415
Entidad de Previsión Social Voluntaria	6.933	4.214
Carteras discrecionales gestionadas (*)	7.928	40.162
	<b>5.359.250</b>	<b>4.067.461</b>

(\*) La totalidad de la inversión se encuentra materializada en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Sociedad.

## 20. Partes vinculadas

### *a) Operaciones con sociedades del Grupo y con el Accionista Único de la Sociedad*

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:



OM2753215

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Grupo	Accionista Único de la Sociedad	Grupo	Accionista Único de la Sociedad
<b>ACTIVO:</b>				
Crédito a intermediarios financieros (véase Nota 6):				
Cuentas a la vista	-	11.008	-	10.546
Cuentas a plazo	-	1.750	-	1.000
Comisiones a cobrar	-	-	42	-
Ajustes por valoración – Intereses devengados	-	9	-	18
Resto de activos (véase Nota 27)	22	-	22	-
<b>PASIVO:</b>				
Deudas con intermediarios financieros (véanse Notas 11 y 16):				
Comisiones a pagar	1.194	9.060	769	6.118
Otras deudas	-	2.012	-	1.025
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS:</b>				
<b>Gastos -</b>				
Comisiones pagadas (véase Nota 24):				
Comisiones de comercialización	4.075	24.231	1.556	17.090
Otras comisiones	664	186	44	169
Gastos generales (véanse Notas 10 y 27)	228	25	229	22
<b>Ingresos -</b>				
Intereses y rendimientos asimilados (véase Nota 22)	-	30	-	29
Otros productos de explotación (véase Nota 22)	-	-	21	-

**b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

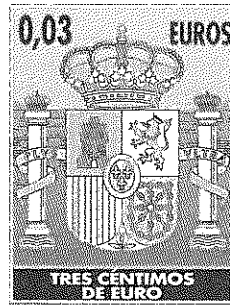
La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.

**c) Operaciones con otras partes vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

**21. Departamento de Atención al Cliente**

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada con fecha 22 de julio de 2004, aprobó la adhesión al Reglamento del Servicio de Atención



OM2753216

**CLASE 8.ª**

al Cliente del Grupo Banca March, así como al Reglamento para la defensa del cliente de Banca March, S.A. y de las entidades que integran el mencionado Grupo, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 31 de marzo de 2015 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2014. En dicho informe se indica que durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha recibido tres reclamaciones y una queja que han sido resueltas satisfactoriamente sin suponer desembolso alguno para la Sociedad.

**22. Intereses y rendimientos asimilados y Otros productos de explotación****a) Intereses y rendimientos asimilados**

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013:

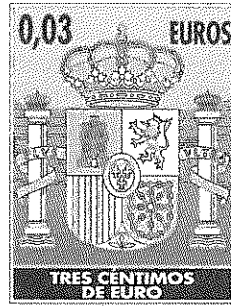
	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuentas a la vista (véanse Notas 6 y 20)	11	13
Cuentas a plazo (véanse Notas 6 y 20)	31	64
<i>De los que: Banca March, S.A.</i>	<i>19</i>	<i>16</i>
Intereses Valores representativos de deuda (véase Nota 7)	62	56
	<b>104</b>	<b>133</b>

**b) Otros productos de explotación**

El saldo de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2013 recogía los ingresos en concepto de subarriendo del domicilio social de la Sociedad efectuado a Consulnor Gestión, S.A.U. (anteriormente denominada Consulnor Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. en el marco de los acuerdos formalizados entre las partes derivado del proceso organizativo y de reestructuración explicado en la Nota 1 por importe de 21 miles de euros.

**23. Comisiones percibidas**

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.



OM2753217

**CLASE 8.ª**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	29.907	20.790
Comisiones de gestión discrecional de carteras (*)	64	438
Comisiones de suscripción y reembolso	176	145
Comisiones por retrocesiones por Allfunds Bank, S.A.	850	213
Comisiones de distribución de instituciones de inversión colectiva	7.896	4.024
Comisiones de subgestión de instituciones de inversión colectiva	2.158	1.059
Comisiones de subgestión de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria	371	290
	<b>41.422</b>	<b>26.959</b>

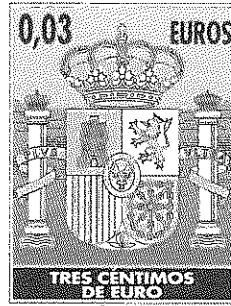
(\*) Corresponde a comisiones por gestión discrecional de carteras (véase Nota 1) fundamentalmente definidas en función de los rendimientos positivos de las carteras. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los importes pendientes de cobro por este concepto que ascendían a 25 y 253 miles de euros, respectivamente, se registran en el epígrafe "Crédito a particulares - Deudores por comisiones pendientes" del activo del balance (véase Nota 6).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva y contratos de gestión de carteras.

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2014 un ingreso de 850 miles de euros (213 miles de euros durante el ejercicio 2013) en concepto de comisiones por retrocesión de comisiones por Allfunds Bank, S.A. El importe íntegro de estas comisiones es retrocedido a Banca March, S.A. (véase Nota 24).

Desde diciembre de 2010 la Sociedad mantiene un contrato con Edmond de Rothschild Investment Advisor (en adelante "EdRIA"), sociedad con sede en Luxemburgo, en virtud del cual esta 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. Los ingresos percibidos por estos conceptos durante el ejercicio 2014 han ascendido a 2.158 y 7.896 miles de euros, respectivamente (1.059 y 4.024 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2013). Esta labor de distribución se realiza, a su vez, a través de subdistribuidores con los que existe un contrato firmado entre la Sociedad, March International, EdRIA, y Banque Privée Edmond de Rothschild Europe en calidad de entidad depositaria. Al 31 de diciembre de 2014 los importes pendientes de cobro por comisiones de gestión y comercialización en virtud del mencionado contrato ascendían a 642 y 2.308 miles de euros (369 y 188 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) -véase Nota 6-.

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 el ejercicio 2014 y 2013 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. Al 31 de diciembre de 2013 los importes pendientes de cobro este concepto ascendían a 42 miles de euros (ningún importe por dicho concepto al 31 de diciembre de 2014) -véase Nota 6-. Asimismo, durante el ejercicio 2013, la Sociedad comenzó a gestionar March Previsión, Entidad de Previsión Social Voluntaria, habiendo devengado por dicho concepto 96 miles de euros en el ejercicio 2014 (15 miles de euros en el ejercicio 2013), 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.



OM2753218

**CLASE 8.ª****24. Comisiones pagadas**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comisiones de comercialización	29.088	18.967
Comisiones transferidas a las Instituciones de Inversión Colectiva	564	41
Otras comisiones	1.006	354
	<b>30.658</b>	<b>19.362</b>

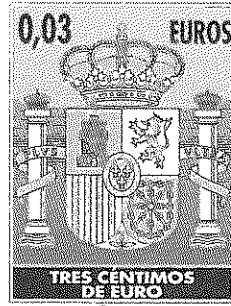
**Comisiones de comercialización**

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2014 y 2013, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones pagadas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" del balance, respectivamente, son los siguientes:

Comisiones de comercialización	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes
Banca March, S.A. (Nota 20)	24.231	9.060	17.090	6.118
Consulnor Servicios Financieros, Sociedad de Valores, S.A.U. (Nota 20)	4.012	1.174	1.537	769
Banco Inversis, S.A. (Nota 20)	63	20	19	-
Otros Comercializadores	782	316	321	51
	<b>29.088</b>	<b>10.570</b>	<b>18.967</b>	<b>6.938</b>

Como remuneración a la labor de mediación de Instituciones de Inversión Colectiva (a excepción de Nmás1 Gestión Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión), y de acuerdo con los contratos firmados con los distintos comercializadores éstos han percibido una comisión diferente por cada Institución de Inversión Colectiva, que oscila entre el 50% y el 100% de la comisión percibida por la Sociedad.

Desde el ejercicio 2010 la Sociedad mantiene un contrato con Nmás1 Syz Valores Agencia de Valores, S.A. conforme al cual la comisión cedida a esta última por la comercialización de Nmás1 Gestión Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión asciende al 60% de la comisión de gestión satisfecha por el mismo a la Sociedad, siempre que el patrimonio sea igual o superior a 10.000 miles de euros; a la diferencia entre el importe resultante de aplicar 0,50% al patrimonio del Fondo y 40 miles de euros, si el patrimonio se encuentra comprendido entre 20.000 miles de euros y 8.000 miles de euros; y no se cederá comisión alguna en el caso de que el patrimonio del fondo sea igual o inferior a 8.000 miles de euros.



OM2753219

## CLASE 8.ª

En cuanto a la labor de mediación en la comercialización de carteras gestionadas y de acuerdo a los contratos firmados con las entidades del Grupo, éstas perciben la totalidad de la comisión de administración y un porcentaje del 60% de la comisión de éxito percibida por la Sociedad por la gestión y administración de las mismas.

Del importe registrado en la cuenta "Comisiones pagadas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 28.306 miles de euros se han cedido a sociedades vinculadas durante el ejercicio 2014 (18.646 miles de euros durante el ejercicio 2013) - véase Nota 20.

### Comisiones transferidas a las Instituciones de Inversión Colectiva

En el epígrafe "Comisiones pagadas - Comisiones transferidas a las Instituciones de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se incluyen 564 y 41 miles de euros, respectivamente, correspondientes a comisiones devengadas por la Sociedad que son retrocedidas a las instituciones de inversión colectiva en función del volumen de patrimonio invertido en otras instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe pendiente de pago por este concepto asciende a 46 y 42 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" del balance (véase Nota 11).

### Otras comisiones

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo del epígrafe "Comisiones pagadas – Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye 186 y 664 miles de euros en concepto de la retrocesión a Banca March, S.A. y a Consulnor Servicios Financieros, Sociedad de Valores, S.A.U., respectivamente, por retrocesión de comisiones por Allfunds Bank, S.A. percibidas por la Sociedad durante el ejercicio (169 y 44 miles de euros durante el ejercicio 2013) – véase Nota 20.

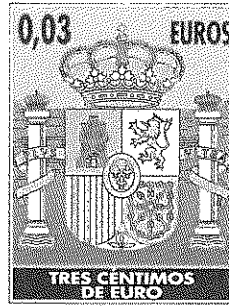
Adicionalmente, en el epígrafe "Comisiones pagadas– Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 74 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (77 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) en concepto de comisiones pagadas a Schroders Bank, A.G., por la prestación de servicios de asesoramiento en la inversión y desinversión del patrimonio de Inversiones Arbiñoste, S.I.C.A.V., S.A. Al 31 de diciembre de 2014 existían comisiones pendientes de pago por este concepto por importe de 18 miles de euros (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) – véase Nota 11.

Asimismo, en el epígrafe "Comisiones pagadas– Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 82 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (20 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) en concepto de comisiones pagadas a International Asset Management Limited., por la delegación de gestión del patrimonio de Inversiones Team Spirit IICICIL., S.A. Al 31 de diciembre de 2014 existían comisiones pendientes de pago por este concepto por importe de 21 miles de euros (20 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) – véase Nota 11.

## **25. Resultados 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 en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:



OM2753220

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida
<b>Instrumentos financieros clasificados como:</b>				
Cartera de negociación	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	56	-	13	-
	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
<b>Origen:</b>				
Renta fija	12	-	-	-
Renta variable (Nota 7)	44	-	13	-
	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>

La totalidad de los resultados de operaciones financieras que obtuvo la Sociedad en el ejercicio 2014 y 2013, procedían de la enajenación de activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 7).

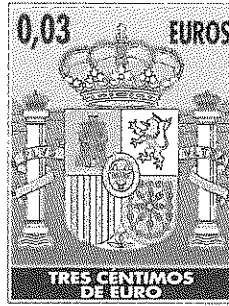
**26. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	2.867	3.011
Seguridad Social	327	269
Indemnizaciones	11	-
Otros gastos de personal	61	30
	<b>3.266</b>	<b>3.310</b>

Con fecha 3 de mayo de 2010, la Sociedad decidió constituir para determinados empleados un plan plurianual ligado a objetivos y no a permanencia, de duración trienal y que, entre otros, afectaba a los miembros de la Alta Dirección. Sin embargo, en el ejercicio 2011, la Dirección del Grupo Banca March acordó excluir a la Alta Dirección del mencionado plan a partir de dicho ejercicio y acordó la constitución de un nuevo plan trienal que afecta únicamente a los miembros de la Alta Dirección (véase Nota 4). Durante el ejercicio 2013 la Sociedad registró 76 miles de euros en la cuenta "Gastos de personal – Sueldos y salarios" en relación a la totalidad del importe devengado del plan a la Alta Dirección, siendo en cualquier caso su efecto no significativo respecto de dichas cuentas anuales.

Asimismo, durante el ejercicio 2013, la Sociedad estableció un nuevo plan plurianual de cuatro años de duración, sujeto a objetivos y no a permanencia, que afecta a determinado personal de la misma. El importe devengado durante el ejercicio 2014 por este nuevo plan que asciende a 615 miles de euros (800 miles de euros durante el ejercicio 2013) se registra en la cuenta "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo – Otras provisiones" (véase Nota 13).



OM2753221

**CLASE 8.ª**

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta "Gastos de personal – Sueldos y Salarios" recoge un importe de 615 miles de euros en concepto de retribución variable (715 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

**b) Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2014	2013
Consejeros	2	2
Directivos	4	5
Técnicos	14	11
Administrativos	7	6
Otros	2	2
	<b>29</b>	<b>26</b>

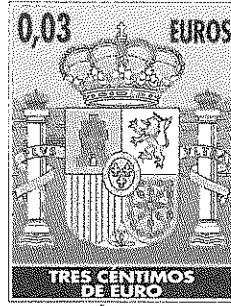
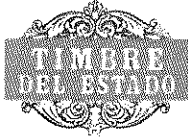
El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de empleados					
	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Totales	Hombres	Mujeres	Totales
Consejeros	2	-	2	2	-	2
Directivos	2	2	4	3	2	5
Técnicos	10	6	16	7	4	11
Administrativos	4	3	7	3	4	7
Otros	-	2	2	-	2	2
	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>31</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>27</b>

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014 en concepto de gastos de personal (fundamentalmente retribuciones variables) se registran en el capítulo "Deudas con particulares – Remuneraciones pendientes de pago" del balance (véase Nota 12).

**27. Gastos generales****a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:



OM2753222

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros	
	2014	2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	276	277
Sistemas informáticos	103	81
Publicidad y propaganda	395	177
Servicios de profesionales independientes	238	253
Otros gastos	422	392
<b>Total gastos generales</b>	<b>1.434</b>	<b>1.180</b>

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), cuyo importe devengado durante el ejercicio 2014 y 2013 asciende a 228 y 229 miles de euros, respectivamente, se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones". 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, asciende, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 22 miles de euros (véanse Notas 10 y 20), que se recogen en el epígrafe "Resto de activos" del balance. El plazo del arrendamiento finaliza el 31 de diciembre de 2014, plazo que se establece de obligado cumplimiento por las partes. No obstante, este contrato ha sido renovado por el plazo de un año. Las cuotas de arrendamiento mínimas anuales que tiene pactadas la Sociedad como arrendataria en virtud del contrato inicial firmado en 2007 (sin incluir otros gastos repercutidos como suministros, seguridad, impuestos y similares), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, 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:

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Miles de euros	
	2014	2013
Menos de un año	164	164
Entre uno y cinco años	-	-
Más de cinco años	-	-
	<b>164</b>	<b>164</b>

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

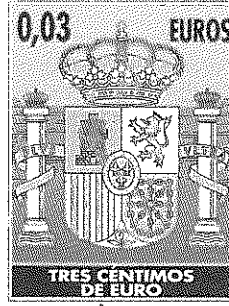
Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 10).

**b) Otra información**

Los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual han ascendido a 4 miles de euros y los correspondientes a otros servicios de auditoría a 8 miles de euros.



CLASE 8.ª



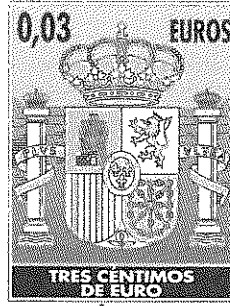
OM2753223

### Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2014		2013	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	1.395	100,00%	1.392	100,00%
Resto	-	-	-	-
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1.395</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.392</b>	<b>100,00%</b>
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(\*) Porcentaje sobre el total.



OM2753224

CLASE 8.ª

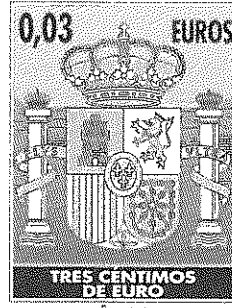
## Anexo I

### Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva

#### Sociedades de Inversión y Sociedades de Inversión Libre:

- 1955 Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Adabar Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Airese, S.I.C.A.V., S.A.
- Alkeh 2000, S.I.C.A.V., S.A.
- Alzirun Cartera, S.I.C.A.V., S.A.
- Anchor Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Aranitxigarpei, S.I.C.A.V., S.A.
- Avilgur de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- B.I.Premiere, S.I.C.A.V., S.A.
- Befinser, S.I.C.A.V., S.A.
- Bejuvial, S.I.C.A.V., S.A.
- Besser Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Betterway Investment, S.I.C.A.V., S.A.
- Blackwood Capital, S.I.C.A.V., S.A.
- Bolinver, 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.
- Calaconta de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Cartasa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Cartera Alfabia, S.I.C.A.V., S.A.
- Cartera Bellver 5, S.I.C.A.V., S.A.
- Cartera Bellver 7, 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 Calobra 4, S.I.C.A.V., S.A.
- Cartera Optursa, 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.
- Chaprusky Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Compass inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Comunidad Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.
- Confidence Investment, S.I.C.A.V., S.A.
- Consulbic, S.A., SICAV
- Consulbolsa, S.A., SICAV
- Consulmix 60-40, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Mobiliarias Marea, S.I.C.A.V., S.A.
- Damaz Invest, S.I.C.A.V., S.A.
- Delfi Bolsa, S.I.C.A.V., S.A.
- Dinerinversion, SICAV S.A.
- Ditraes Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Dividendos e Incrementos, S.I.C.A.V., S.A.
- E65-AFI, S.I.C.A.V., S.A.
- Erio Capital, S.I.C.A.V., S.A.
- Fercruz Patrimonios, S.I.C.A.V., S.A.
- Fon de Castro, S.I.C.A.V., S.A.
- Fonlar Futuro, S.I.C.A.V., S.A.
- Fot Valor, S.I.C.A.V., S.A.
- Fusopar, S.I.C.A.V., S.A.
- Gama Bursátil, S.I.C.A.V., S.A.
- Generación 21, S.I.C.A.V., S.A.
- Goinei Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.
- GP 44 Siglo XXI, S.I.C.A.V., S.A.
- Gesapi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Infran 95, S.A., S.I.C.A.V.
- Inversiones Financieras Atxe, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Financieras Ferrinvest, SICAV, S.A.
- Inveravance, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Mobiliarias Alicante, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Agreda, S.I.C.A.V., S.A.
- Cartera de Inversiones Alicur, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Anamara, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Arbiñoste, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Avanti, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Cocoa, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Financieras Arenas, 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 CRAP, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Financieras Eurokas, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Financieras Sutón PL, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Financieras Vitasa, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Marítima Pasoal, S.I.C.A.V., S.A.
- Consulnor Inversiones Financieras La Rioja, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Nojubi, S.I.C.A.V., S.A.



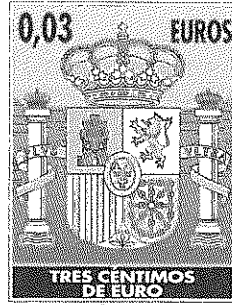
OM2753225

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

- Inversiones Tambre, S.I.C.A.V., S.A.
- Inversiones Valle Ason, S.I.C.A.V., S.A.
- Irving Invest, S.I.C.A.V., S.A.
- Istiña, S.I.C.A.V., S.A.
- Kai-Gane Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.
- Karenza Inversiones, SICAV S.A.
- Kginves5, S.I.C.A.V., S.A.
- Koopmans Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Lacruz Capital, S.I.C.A.V., S.A.
- Lasariza, S.I.C.A.V., S.A.
- Lecantal, S.I.C.A.V., S.A.
- Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Llinares & Sevilla Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Lluc Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Macri Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Manliu Cartera, S.I.C.A.V., S.A.
- Marco Finance, S.I.C.A.V., S.A.
- Mobinver, S.I.C.A.V., S.A.
- Mobomi, S.I.C.A.V., S.A.
- Montalto, S.I.C.A.V., S.A.
- Naboa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Nemo Capital, S.I.C.A.V., S.A.
- Nodo del Munifche, S.I.C.A.V., S.A.
- Odami de Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Olabode Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Patricompa, S.I.C.A.V., S.A.
- Patrimix, S.I.C.A.V., S.A.
- Patrinvest Inversión, S.I.C.A.V., S.A.
- Pay Out Inversiones, 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.
- Pitango Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Previsora Inversiones, SICAV, SA
- Proemer Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Quercus Ilex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- R.A.M. Investments, S.I.C.A.V., S.A.
- Renvolor, S.I.C.A.V., S.A.
- Rielsama Cartera e Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Rita Investments, S.I.C.A.V., S.A.
- Roybal Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.
- Sallierca, S.I.C.A.V., S.A.
- Sayoa, S.I.C.A.V., S.A.
- Seboruco, S.I.C.A.V., S.A.
- Sedana Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Sermon Investments, S.I.C.A.V., S.A.
- Stakeholder Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Stock Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Torrenova de Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.
- Vabuva, S.I.C.A.V., S.A.
- Valibesa, S.I.C.A.V., S.A.
- Valores Bilbainos, S.I.C.A.V., S.A.
- Vega de lo Conca Cartera de Inversión, S.I.C.A.V., S.A.
- Vivar Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Wiener Blut, S.I.C.A.V., S.A.
- Xuning Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Ybarvi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Zoom Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Team Spirit, IICICIL, S.A.



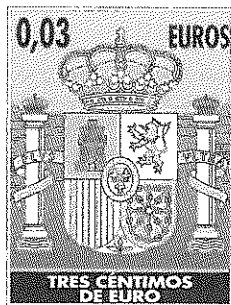
**CLASE 8.ª**



0M2753226

### Fondos de Inversión

- Fonmarch, F.I.
- March Cartera Conservadora, F.I.
- March Cartera Decidida, F.I.
- March Cartera Moderada, F.I.
- March Eurobolsa Garantizado, F.I.
- March Europa Bolsa, F.I.
- March Europa Garantizado, F.I.
- March Futuro Garantizado, F.I.
- March Global, F.I.
- March New Emerging World, F.I.
- March Patrimonio Corto Plazo, F.I.
- March Patrimonio Defensivo, F.I.
- March Premier Renta Fija Corto Plazo, F.I.
- March Renta Fija 2014 Garantizado, F.I.
- March Renta Fija 2015 Garantizado, F.I.
- March Renta Fija 2016 Garantizado, F.I.
- March Renta Fija Corto Plazo, F.I.
- March Renta Fija Privada, F.I.
- March Solidez Garantizado, F.I.
- March Valores, F.I.
- March Vini Catena, F.I.
- Nmás1 Gestión Renta Fija Corto plazo, F.I.
- March Patrimonio Renta, F.I. L.
- March Patrimonio Renta 2, F.I.L. (en liquidación)



OM2753227

CLASE 8.ª

## **March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

### ***Evolución de los Negocios y situación de la Sociedad***

En cifras el año 2014 para March Gestión de Fondos S.G.I.I.C., S.A.U. se ha cerrado con un incremento de su patrimonio gestionado del 31,8%, situándose en los 5.359 frente a los 4.067 millones de euros a finales de 2013.

Esta tendencia creciente ha sido especialmente significativa en la SICAV Luxemburguesas con un incremento del 55,4% del patrimonio gestionado ascendiendo al cierre del ejercicio de 959,4 millones frente a los 617,2 millones del ejercicio anterior. Muy destacable también la evolución de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV) cuyo patrimonio se ha ampliado en casi un 40,0% alcanzando los 2.641,8 millones de euros (1.887,2 millones en 2013) debido principalmente al crecimiento de SICAV como Torrenova, Bellver y Lluç. Los Fondos de Inversión presentan asimismo también un aumento del 18,6%, situándose en los 1.408,4 millones de euros.

Desde un punto de vista de resultados los ingresos por comisiones netas de March Gestión de Fondos S.G.I.I.C., S.A del ejercicio 2014 ascienden a 10.764 miles de euros, lo que representa un incremento del 41,7% con respecto a los 7.597 miles de euros del ejercicio 2013. Por su parte los gastos de explotación, han aumentado un 4,7% respecto al ejercicio anterior hasta alcanzar los 4.700 miles de euros. La principal partida de este leve incremento son los gastos generales debido, principalmente, a las inversiones realizadas en marketing y publicidad para potenciar la venta interior y exterior, y que tan buenos resultados está dando.

Gracias al mayor crecimiento de los ingresos frente a los gastos, el beneficio de explotación del ejercicio 2014 alcanzó los 6.104 miles de euros, frente a los 3.073 miles de euros del año 2013.

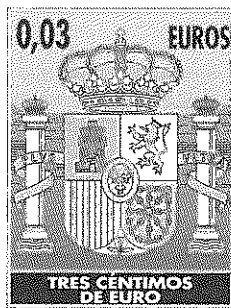
Por su parte, la Sociedad ha obtenido en 2014 un resultado financiero de 160 miles de euros, algo superior a los 146 miles de euros de 2013.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio 2014 fue de 4.272 miles de euros, superior al obtenido en 2013 con 2.151 miles de euros.

### ***Evolución previsible de la Sociedad***

En 2015 se continuarán con los proyectos estratégicos definidos en el ejercicio anterior. Como objetivos prioritarios destacan:

- Potenciar de la venta externa mediante el registro la SICAV luxemburguesa en nuevos países europeos y la incorporación de nuevos distribuidores y plataformas de comercialización.
- Realización de fusiones transfronterizas entre March International y dos de nuestros fondos nacionales.
- La colaboración activa con las distintas áreas de Banca March de las que se recibe apoyo logístico y comercial (Banca Privada y Patrimonial).



0M2753228

**CLASE 8.ª**

#### ***Hechos posteriores al cierre***

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Notas de la Memoria.

#### ***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

#### ***Uso de instrumentos financieros por la Sociedad***

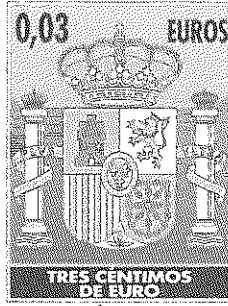
Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad se ha limitado a la suscripción de adquisiciones temporales de activos de deuda pública y depósitos a plazo, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva.

#### ***Servicio de atención al cliente***

En el ejercicio 2004 y en cumplimiento de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, del Real Decreto 303/2004 sobre el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de los Servicios Financieros y de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la adhesión al Reglamento del Servicio de Atención y Defensa del Cliente en el Grupo Banca March. El artículo 37 de dicho Reglamento establece la obligación de presentar al Consejo de Administración un Informe Anual con el resumen del análisis de las reclamaciones del ejercicio, conforme a criterios normativos. En concreto, el presente informe incorpora, en su caso, aquellas reclamaciones recibidas en la Gestora a lo largo de 2014. March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. ha recibido tres reclamaciones y una queja a lo largo del ejercicio 2014 que han sido resueltas satisfactoriamente sin suponer desembolso alguno para la Sociedad (véase Nota 21 de la memoria).

#### ***Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales***

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento (véase Nota 27 de la memoria).



OM1425823

CLASE 8.ª

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Antonio Egido Valtueña, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Antonio Egido Valtueña

---

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. José Ramón del Caño Palop

Consejero:

Fdo.: D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo

Consejero:

Fdo.: D. Tomás Villanueva Iribas

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, se compone de 61 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M2753168 a 0M2753228, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia adjunta en papel timbrado con la numeración 0M1425823 firmada por mí en señal de identificación

Madrid, 31 de marzo de 2015



Fdo.: D. Antonio Egido Valtueña

Secretario