

Moore Stephens Ibergrup
C/ Poeta Querol, 9, Entlo. 1
46002 Valencia (ESPAÑA)

T +34 96 384 31 61

F +34 96 385 13 26

www.moorestephensibergrup.es

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 DE LA ENTIDAD
MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.**

Moore Stephens Ibergrup
C/ Poeta Querol, 9, Entlo. 1
46002 Valencia (ESPAÑA)

T +34 96 384 31 61

F +34 96 385 13 26

www.moorestephensibergrup.es

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de **MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 1 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.

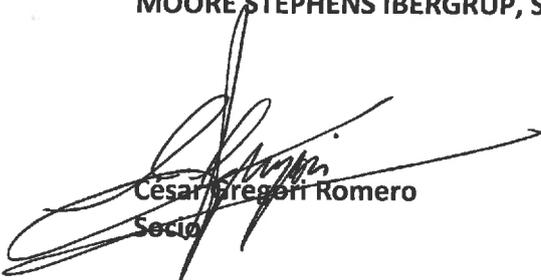
Opinión

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 MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 2015 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 2015. 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.

MOORE STEPHENS IBERGRUP, S.A.P.



César Gregori Romero
Socio

31 de marzo de 2016

Poeta Querol, 9 - Valencia
ROAC nº S-0639



CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA



0M5700585

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



CLASE 8.ª



OM5700586

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

BALANCE DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas a la memoria	31/12/2015	31/12/2014	PASIVO	Notas a la memoria	31/12/2015	31/12/2014
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-	A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8e	9.935.167,62	4.863.872,34
I. Inmovilizado intangible		-	-	A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes e accionistas.		9.935.167,62	4.863.872,34
II. Inmovilizado material		-	-	I. Capital	8a	8.901.410,00	4.456.590,00
1. Bienes inmuebles		-	-	II. Participes		-	-
2. Mobiliario y enseres		-	-	III. Prima de emisión	8c	746.794,55	52.298,05
III. Activos por impuesto diferido		-	-	IV. Reservas	8d	354.984,29	36.805,02
B) ACTIVO CORRIENTE		10.144.502,35	4.877.975,33	V. (Acciones propias)	8b	-	-
I. Deudores	6	206.645,29	15.162,67	VI. Resultados de ejercicios anteriores	8d	-	-
II. Cartera de inversiones financieras	5	9.323.885,96	4.042.480,70	VII. Otras aportaciones de socios		-	-
1. Cartera interior		2.822.240,99	1.541.084,85	VIII: Resultado del ejercicio	3	(68.021,22)	318.179,27
1.1. Valores representativos de deuda		1.562.075,58	941.182,05	IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		260.165,41	193.865,61	A-2) Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	206.037,19	A-3) Otro patrimonio atribuido.		-	-
1.4. Depósitos en EICC		1.000.000,00	200.000,00	B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
1.5. Derivados		-	-	I. Provisiones a largo plazo		-	-
1.6. Otros		-	-	II. Deudas a largo plazo		-	-
2. Cartera exterior		6.484.757,68	2.478.273,33	III. Acreedores		-	-
2.1. Valores representativos de deuda		2.342.273,97	564.436,00	C) PASIVO CORRIENTE		209.334,73	14.102,99
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.995.125,72	873.253,23	I. Provisiones a corto plazo		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		2.147.357,99	1.040.945,68	II. Deudas a corto plazo		-	-
2.4. Depósitos en EICC		-	-	III. Acreedores		209.334,73	14.102,99
2.5. Derivados		-	(361,58)	IV. Pasivos financieros		-	-
2.6. Otros		-	-	V. Derivados		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		16.887,29	23.122,52	VI. Periodificaciones		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	TOTAL PASIVO		10.144.502,35	4.877.975,33
III. Periodificaciones		-	-	1. CUENTAS DE COMPROMISO		-	203.838,83
IV. Tesorería	7	613.971,10	820.331,96	1.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
TOTAL ACTIVO		10.144.502,35	4.877.975,33	1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	203.838,83
				2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	9	18.881.392,07	20.879.546,22
				2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
				2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
				2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
				2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		15.098.590,00	19.543.410,00
				2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
				2.6. Otros		3.782.802,07	1.336.136,22
				TOTAL CUENTAS DE ORDEN		18.881.392,07	21.083.385,05

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, y la Memoria adjunta que consta de 15 Notas.



CLASE 8.ª



0M5700587

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas	2015	2014
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		5.618,68	490,13
3. Gastos de personal			
4. Otros gastos de explotación	-	(56.046,63)	(46.825,69)
4.1. Comisión de gestión	4.g.ii	(36.184,36)	(25.455,37)
4.2. Comisión de depositario	4.g.ii	(8.302,41)	(4.242,45)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		(11.559,86)	(17.127,87)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(50.427,95)	(46.335,56)
8. Ingresos financieros		101.443,81	88.008,80
9. Gastos financieros		(5.658,78)	(5.010,00)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		73.530,70	313.644,76
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(24.230,64)	160.126,14
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		97.761,34	164.253,39
10.3. Por operaciones con derivados		-	(10.734,77)
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(3.332,75)	(335,75)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(183.576,25)	(28.579,05)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(25.011,19)	2.222,28
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(137.180,05)	(43.275,64)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(21.385,01)	12.474,31
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(17.593,27)	367.728,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(68.021,22)	321.393,20
13. Impuesto sobre beneficios		-	(3.213,93)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(68.021,22)	318.179,27

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance de Situación, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, y la Memoria adjunta que consta de 15 Notas.



CLASE 8.ª



0M5700588

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015:

	2015	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(68.021,22)	318.179,27
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(68.021,22)	318.179,27

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015:

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo, final del año 2013	2.600.000,00	-	-	36.805,02	2.636.805,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado, inicio del año 2014	2.600.000,00	-	-	36.805,02	2.636.805,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	318.179,27	318.179,27
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	36.805,02	(36.805,02)	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	1.856.590,00	52.298,05	-	-	1.908.888,05
Reducciones de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo, final del año 2014	4.456.590,00	52.298,05	36.805,02	318.179,27	4.863.872,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado, inicio del año 2015	4.456.590,00	52.298,05	36.805,02	318.179,27	4.863.872,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(68.021,22)	(68.021,22)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	318.179,27	(318.179,27)	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	4.444.820,00	694.496,50	-	-	5.139.316,50
Reducciones de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo, final del año 2015	8.901.410,00	746.794,55	354.984,29	(68.021,22)	9.935.167,62

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Balance de Situación, la Cuentas de Pérdidas y Ganancias, y la Memoria adjunta que consta de 15 Notas.



CLASE 8.^a



0M5700589

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2015

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A., (Sociedad de Inversión de Capital Variable), en adelante la Sociedad, se constituyó en Valencia el 11 de noviembre de 2013 bajo la denominación de MARLAND CAPITAL, SICAV, S. A.

El régimen jurídico específico de las sociedades de inversión de capital variable está regulado por el Texto Refundido de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, por la Ley 31/2011 de 4 de octubre que modifica el Texto Refundido de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley, habiéndose modificado dicho Real Decreto, por el Real Decreto 83/2015 de 13 de julio, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, y por la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, se encuentra regulada por las disposiciones adicionales y normativa emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La legislación anterior, junto con la Ley de Sociedades de Capital y el Código de Comercio, configuran su marco normativo básico de información financiera.

La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la CNMV con el número 3.902 en la categoría de no armonizadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 31.4 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la CNMV en su organización y funcionamiento.

El domicilio social se sitúa en el Paseo de la Castellana nº 29, Madrid.

El objeto social de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Según se indica en la nota 4.g.ii, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Asimismo, la Sociedad Gestora ha delegado determinadas funciones de administración, tales como servicios jurídicos y contables, valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo el régimen fiscal aplicable, a Accenture Outsourcing Services, S.A. y Accenture, S.L.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de la entidad depositaria Bankinter, S.A. (Grupo Bankinter), entidad depositaria de la Sociedad (véase nota 4.g.ii).



CLASE 8.ª



0M5700590

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

La entidad depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales 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 a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, siendo los más significativos los descritos en la nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto 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.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas Cuentas Anuales, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, están expresadas en euros.

c) Consolidación

De acuerdo con la información obtenida de los accionistas por el Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad de Inversión de Capital Variable forma parte de un grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.



CLASE 8.ª



0M5700591

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

La Sociedad de Inversión está controlada por la Sociedad Marland Investments, S.L. con domicilio social en el Grao de Moncofar (Castellón), que posee el 40,74 % de las acciones de la Sociedad de Inversión, siendo ésta la sociedad dominante última del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del grupo serán formuladas dentro del plazo establecido en la legislación vigente y se depositarán en el Registro Mercantil de Castellón.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

e) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y de la Memoria, además de las cifras del ejercicio 2015 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas al haber sido aplicados los mismos principios y criterios contables.

f) Agrupación de Partidas

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

g) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance de Situación.

h) Cambios en criterios contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

i) Corrección de errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.



CLASE 8.ª



0M5700593

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

NOTA 3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2015 y 2014, formuladas por el Consejo de Administración, son las que se muestran a continuación, en euros:

Base de reparto	31/12/2015	31/12/2014
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias - Beneficio /(Pérdida)	-68.021,22	318.179,27
Total	-68.021,22	318.179,27
Aplicación		
A Reserva Legal		31.817,93
A Reserva Voluntaria		286.361,34
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	-68.021,22	
Total	-68.021,22	318.179,27

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2014 ha sido aprobada en Junta General celebrada el 12 de junio de 2015.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance de situación:

1. **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluyen las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas a la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M5700594

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

2. Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
- 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.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva (IIC): incluye las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - Otros: recoge las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 14 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras, devengados y no cobrados.
3. Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
4. Deudores: recoge el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar", así como su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M5700595

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance de situación:

1. Deudas a largo/corto plazo: recoge las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
2. Derivados: incluye el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados, incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
3. Pasivos financieros: recoge pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
4. Acreedores: recoge cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, integrando los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, incluyendo los costes explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance de situación. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 4.g.iii).



CLASE 8.ª



0M5700596

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: Su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores no admitidos aún a cotización: Su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: Su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinado en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: Su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: Su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del RD1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



0M5700597

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

- Instrumentos financieros derivados: Si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos, conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar” se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción integrando los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción incluyendo los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 4.g.iii).

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 un tercero lo adquiere.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisas, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras”, interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M5700598

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

No obstante, en el caso de compraventa de valores de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el importe efectivo desembolsado en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica diariamente.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



0M5700599

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en las cuentas “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados”, u “Otros depósitos de garantía”, de la partida “I. Deudores” del Activo del Balance, según corresponda. En dicha rúbrica se registra cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluyen de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

e) **Valor de la Acción**

De acuerdo con la Circular 6/08, de 26 de noviembre, de la CNMV, la Sociedad calcula diariamente el valor liquidativo de la acción.

El valor liquidativo se obtiene dividiendo el patrimonio de la Sociedad, calculado como el resultado de deducir las cuentas acreedoras de la suma de todos los activos, entre el número de acciones, descontando las acciones propias, de la fecha de referencia.

f) **Instrumentos de patrimonio atribuido a accionistas**

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital que se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital” del balance de situación.



CLASE 8.ª
DE LOS TIEMPOS



0M5700600

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las IIC, modificada por la Ley 31/2011 de 4 de octubre, el capital de las SICAV es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias" del balance de situación. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por el importe nominal de dichas acciones, cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance de situación. En este mismo epígrafe se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto impositivo de los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existan, se registra minorando o aumentando los pasivos o activos por impuesto corriente.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Según se indica en la Nota 1, la administración y gestión de la Sociedad están encomendadas a Bankinter Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. Por este concepto, la Gestora ha cargado una comisión en el ejercicio por importe de 36.184,36 euros (25.455,37 euros en el ejercicio anterior).



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



0M5700601

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Los gastos de gestión de la Sociedad se devengan diariamente con liquidación mensual en función del valor actualizado del patrimonio, recogiéndose dentro de la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Según se indica en la Nota 1, la entidad depositaria es Bankinter, S.A. Por este concepto, ha cargado una comisión en el ejercicio por importe de 8.302,41 euros (4.242,45 euros en el ejercicio anterior).

La Comisión de depósito se devenga diariamente en función del valor patrimonial y se liquida de forma mensual. Dicho importe está recogido en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes pendientes de pago por estos conceptos, en su caso, a 31 de diciembre de 2015, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance de situación.

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 4.b.i y 4.b.ii).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuestos sobre beneficios

El impuesto de beneficios se considera un gasto a reconocer en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



CLASE 8.ª



0M5700602

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) 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".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias, que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase apartado 4.g.iii).



CLASE 8.ª



0M5700603

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que garantiza la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por las sociedades gestoras o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

NOTA 5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El desglose por conceptos de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
II. Cartera de inversiones financieras	9.323.885,96	4.042.480,70
1. Cartera interior	2.822.240,99	1.541.084,85
1.1. Valores representativos de deuda	1.562.075,58	941.182,05
1.2. Instrumentos de patrimonio	260.165,41	193.865,61
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	-	206.037,19
1.4. Depósitos en EECC	1.000.000,00	200.000,00
1.5. Derivados	-	-
1.6. Otros	-	-
2. Cartera exterior	6.484.757,68	2.478.273,33
2.1. Valores representativos de deuda	2.342.273,97	564.436,00
2.2. Instrumentos de patrimonio	1.995.125,72	873.253,23
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	2.147.357,99	1.040.945,68
2.4. Depósitos en EECC	-	-
2.5. Derivados	-	(361,58)
2.6. Otros	-	-
3. Intereses de la cartera de inversión	16.887,29	23.122,52
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-

El método empleado para determinar el valor razonable de cada categoría de activos se ha descrito en la Nota 4 b).



CLASE 8.ª



OM5700604

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

El detalle de los valores de los títulos de renta fija clasificados por años de vencimiento en los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

31/12/2015	
Fecha de vencimiento	Valor Razonable Euros
Año 2016	-
Año 2017	204.396,87
Año 2018	1.306.601,87
Año 2019	-
Año 2020	1.188.166,53
Más de 5 años	1.205.184,28
TOTAL	3.904.349,55

31/12/2014	
Fecha de vencimiento	Valor Razonable Euros
Año 2015	-
Año 2016	-
Año 2017	102.231,00
Año 2018	-
Año 2019	-
Más de 5 años	1.403.387,05
TOTAL	1.505.618,05

La periodificación de los intereses devengados por los títulos de renta fija al cierre del ejercicio, calculada en base a los días transcurridos desde la fecha de adquisición de los activos (incluidos los intereses pagados en la adquisición) o desde la última liquidación de intereses, asciende a 16.887,29 euros (23.122,52 euros en el ejercicio anterior).

La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 del saldo de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad atendiendo a su divisa y naturaleza, sin tener en cuenta los intereses de la cartera de inversión ni las inversiones morosas, dudosas o en litigio, es la siguiente:



CLASE 8.^a



0M5700605

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

31/12/2015			
Naturaleza de los Saldos	Euros	Divisa	Total
Valores representativos de deuda	3.629.613,82	274.735,73	3.904.349,55
Instrumentos de Patrimonio	1.817.679,72	437.611,41	2.255.291,13
Instituciones de inversión colectiva	1.258.193,65	889.164,34	2.147.357,99
Depósitos en EECC	1.000.000,00	-	1.000.000,00
Derivados	-	-	-
Total	7.705.487,19	1.601.511,48	9.306.998,67

31/12/2014			
Naturaleza de los Saldos	Euros	Divisa	Total
Valores representativos de deuda	1.505.618,05	-	1.505.618,05
Instrumentos de Patrimonio	882.144,67	184.974,17	1.067.118,84
Instituciones de inversión colectiva	847.956,89	399.025,98	1.246.982,87
Depósitos en EECC	200.000,00	-	200.000,00
Derivados	-	361,58	361,58
Total	3.435.719,61	583.638,57	4.019.358,18

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 4.b.i.

A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, junto con el interés que devengan y su vencimiento.

2015

Entidad	Divisa	Importe	Vencimiento	Tipo de interés
		Efectivo		
Bankinter	Euro	500.000,00	18/06/2015	0,46%
Unicaja	Euro	500.000,00	23/06/2016	0,48%
Total	Euro	1.000.000,00		

2014

Entidad	Divisa	Importe	Vencimiento	Tipo de interés
		Efectivo		
Caja Badajoz	Euro	100.000,00	18/06/2015	1,90%
Banco Mare Nostrum	Euro	100.000,00	28/08/2015	1,00%
Total	Euro	200.000,00		



CLASE 8.ª



0M5700606

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Bankinter, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 4.gii). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros así como las pérdidas y ganancias netas procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros se reflejan en las correspondientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad no posee activos cedidos en garantía.

Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está dirigida al establecimiento de los mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012 de 13 de julio establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

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

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC 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 las 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 la Sociedad.

- 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 la Sociedad. 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 la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M5700607

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

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 la Sociedad pueda 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 la Sociedad.

- 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 la Sociedad. 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 la Sociedad.

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, activos e instrumentos financieros, 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 la Sociedad tenga en dicha entidad, no podrán superar el 35% de patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OM5700608

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

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 la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CEE 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 e instituciones extranjeras similares.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como entidades extranjeras similares.
- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1 a) del RD 1082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.ª



0M5700609

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

- Coefficiente de liquidez:

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio, calculado sobre el promedio mensual de los saldos diarios de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo 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 CNMV. 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 normativos anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad, que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese 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 la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

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.



CLASE 8.ª



0M5700610

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

- 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.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad 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 Sociedad cumple con los requisitos legales requeridos por la normativa que le aplica.

La Orden EHA 35/2008 de 14 de enero, que desarrolla el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de IIC, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las IIC.

Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.
4. Contrastar, con carácter previo a la remisión a la CNMV, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica de la Sociedad.
5. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de la Sociedad, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.

NOTA 6. DEUDORES

A 31 de diciembre de 2015 la partida de Deudores recoge un importe total de 206.645,29 euros (15.162,67 euros en el ejercicio anterior), en concepto de operaciones pendientes de liquidar, correspondientes a provisiones de fondos a abogados por un importe de 371,07 euros (560,49 euros en el ejercicio anterior), dividendos extranjeros pendientes de cobro por un importe de 189.899,16 euros (3.754,40 euros en el ejercicio anterior), deudores por garantías pendientes de liquidar por un importe de 3.147,99 euros (2.180,50 euros en el ejercicio anterior), y Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos por retenciones practicadas por un importe de 13.227,07 euros (8.667,28 euros en el ejercicio anterior).



CLASE 8.ª



0M5700611

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

NOTA 7. TESORERÍA

Este epígrafe recoge un saldo de 613.971,10 euros en la cuenta corriente que posee la Sociedad en la entidad depositaria a 31 de diciembre de 2015 (820.331,96 euros en el ejercicio anterior).

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han devengado en el ejercicio 2015 intereses por importe de 3.119,98 euros (326,87 euros en el ejercicio anterior) a un tipo de interés de mercado.

NOTA 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES O ACCIONISTAS - FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPIES O ACCIONISTAS

a) Capital

La composición del epígrafe "Capital" y el saldo del capital en circulación del balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Descripción	31/12/2015	31/12/2014
Capital estatutario máximo	24.000.000,00	24.000.000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-15.098.590,00	-19.543.410,00
Capital	8.901.410,00	4.456.590,00
Capital inicial	2.600.000,00	2.600.000,00
Capital estatutario emitido	6.301.410,00	1.856.590,00
Nominal de acciones propias en cartera	0,00	0,00
Capital en circulación	8.901.410,00	4.456.590,00

El capital inicial de la Sociedad está constituido por 260.000 acciones nominativas totalmente suscritas y desembolsadas, de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, no existiendo restricciones estatutarias a su libre transferibilidad.

El capital estatutario emitido está representado por 630.141 acciones (185.659 acciones en el ejercicio anterior) de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, habiéndose producido durante el ejercicio 2015 la suscripción y desembolso de 444.482 acciones (165.659 acciones en el ejercicio anterior), que representan una ampliación del capital estatutario emitido de 4.444.820,00 euros (1.656.590,00 euros en el ejercicio anterior), con un aumento de la prima de emisión por importe de 694.496,50 euros (52.298,05 euros en el ejercicio anterior), como se indica en el apartado c) de esta nota.

El capital estatutario máximo está establecido en 24.000.000,00 euros, formado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El capital nominal no suscrito ni en circulación está representado por 1.509.859 acciones (1.954.341 acciones en el ejercicio anterior) de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, y se encuentra recogido en el epígrafe "Cuentas de orden" del balance de situación.



CLASE 8.^a



0M5700612

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

b) Acciones propias

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

Al respecto, no ha habido movimientos de compra o venta de acciones propias durante el ejercicio 2015 ni durante el ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 existe una persona física que posee una participación de un 28,85% de la cifra del capital social en circulación. Al 31 de diciembre de 2014 no existían personas físicas que poseyeran una participación superior al 20% de la cifra del capital social en circulación.

Adicionalmente, las sociedades que poseían una participación superior al 10% de la cifra de capital social son las siguientes:

	2015	2014
Titular	% participación	% participación
Marland Investments, S.L.	40,74%	44,88%
Inversiones 2005 Maroga, S.L.	13,40%	26,77%
TOTAL	54,14%	71,65%

Al 31 de diciembre de 2015 el número de accionistas de la Sociedad era de 112 (110 en el ejercicio anterior).

De acuerdo con el artículo 6 del RDL 1082/2012, apartado 3, "el número de accionistas de una sociedad de inversión no será inferior a 100", mientras que el apartado 6 indica que "las sociedades no constituidas por los procedimientos de fundación sucesiva y suscripción pública de acciones dispondrán del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la CNMV, para alcanzar el número mínimo de accionistas".

La fecha de registro de la Sociedad en la CNMV fue el 17 de enero de 2014.



CLASE 8.^a



0M5700613

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

c) **Prima de emisión**

En el caso de puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe "Prima de emisión" del balance de situación.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

En el ejercicio actual se ha registrado un aumento de la prima de emisión por importe de 694.496,50 euros (52.298,05 euros en el ejercicio anterior), como se indica en el apartado a) de esta nota.

d) **Reservas y Resultados de ejercicios anteriores**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores es la siguiente:

Descripción	31/12/2015	31/12/2014
Reserva legal	35.498,43	3.680,50
Reservas voluntarias	319.485,86	33.124,52
Reservas	354.984,29	36.805,02
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Total	354.984,29	36.805,02

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

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.

Las cuentas de Reserva Legal y Reservas Voluntarias han reflejado en 2015 el movimiento correspondiente a la distribución de los resultados de 2014, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del día 12 de junio de 2015.

Tanto la reserva voluntaria como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.



CLASE 8.ª



0M5700614

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

e) **Valor liquidativo de la acción**

El valor liquidativo de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con la normativa que le es aplicable, se determina de la siguiente manera:

Descripción	31/12/2015	31/12/2014
Capital	8.901.410,00	4.456.590,00
Prima de emisión	746.794,55	52.298,05
Reservas	354.984,29	36.805,02
Resultado del Ejercicio	- 68.021,22	318.179,27
Total	9.935.167,62	4.863.872,34
Nº Acciones en Circulación	890.141,00	445.659,00
Valor Liquidativo de la Acción (en euros)	11,16	10,91

NOTA 9. CUENTAS DE ORDEN Y DE COMPROMISO

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el desglose de este capítulo del balance de situación es el siguiente:

CUENTAS DE ORDEN		
Descripción	31/12/2015	31/12/2014
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	203.838,83
Total Cuentas de Compromiso	0,00	203.838,83
Capital Nominal no suscrito ni en circulación	15.098.590,00	19.543.410,00
Depósito de valores	3.782.802,07	1.336.136,22
Total Otras Cuentas de Orden	18.881.392,07	20.879.546,22
Total Cuentas de Orden	18.881.392,07	21.083.385,05

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por la Sociedad tenían vencimiento superior al año.

OTRAS CUENTAS DE ORDEN		
Descripción	31/12/2015	31/12/2014
Capital Nominal no suscrito ni en circulación	15.098.590,00	19.543.410,00
Depósito de valores	3.782.802,07	1.336.136,22
Total Otras Cuentas de Orden	18.881.392,07	20.879.546,22



CLASE 8.ª



OM5700615

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

a) Operaciones con contratos de futuros

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica de futuros de las cuentas de compromiso por el importe nominal comprometido.

No hay operaciones abiertas a cierre del ejercicio 2015.

Las operaciones abiertas a cierre del ejercicio 2014 eran las siguientes:

31/12/2014		
Operación	Subyacente	Valor efectivo
FUTURO US 10YR NOTE MAR 15	166.253,85	203.838,83
	166.253,85	203.838,83

El beneficio neto por las operaciones abiertas a 31 de diciembre de 2014 era de 12.474,31 euros, que se imputaron a la cuenta de pérdidas y ganancias ("Resultado por operaciones con derivados" por operaciones de riesgo y compromiso).

b) Operaciones de Compraventa a plazo

Las operaciones de compraventa a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica "Cuentas de Compromisos por Operaciones" de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

No existen operaciones abiertas a cierre del ejercicio.

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los últimos dos ejercicios.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M5700616

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo y sus modificaciones posteriores).

En el epígrafe “Deudores” del balance de situación se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones del Impuesto sobre Sociedades por importe de 13.227,07 euros (8.667,28 euros en el ejercicio anterior).

En el epígrafe “Acreedores” del balance de situación no se recogen saldos acreedores con administraciones públicas (en el ejercicio anterior se recogían saldos acreedores de 1,14 euros y 3.213,93 euros en concepto de retenciones practicadas a profesionales y retenciones del impuesto de sociedades, respectivamente).

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Importe del ejercicio 2015			Importe del ejercicio 2014		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-68.021,22			318.179,27		
Impuesto sobre sociedades	0,00			3.213,93		
Diferencias permanentes						
Diferencias temporarias:						
_ con origen en el ejercicio						
_ con origen en ejercicios anteriores						
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores						
Base imponible (resultado fiscal)	-68.021,22			321.393,20		

En el ejercicio 2015 no ha sido registrado gasto/ingreso alguno por impuesto sobre beneficios al haber obtenido pérdidas por importe de 68.021,22 €.

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2014 era el siguiente:

	2. Variación de impuesto diferido					2014
	1. Impuesto corriente	a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	3. TOTAL (1+2)
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:	3.213,93	0,00	0,00	0,00	0,00	3.213,93
_ A operaciones continuadas	3.213,93	0,00	0,00	0,00	0,00	3.213,93



CLASE 8.ª



0M5700617

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, introdujo una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos iniciados el 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones. Asimismo, se establece que para las sociedades cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de veinte millones de euros pero inferior a sesenta, y su volumen de operaciones superior a 6.010.121,04 euros, la compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 75% de la base imponible previa a dicha compensación. Este porcentaje se reducirá al 50% de la base imponible cuando el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de sesenta millones de euros.

En 2015 existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente generadas en 2015 por importe de 68.012,22 euros.

En 2014 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente.

NOTA 11. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

No existen provisiones ni contingencias registradas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido otros hechos ni circunstancias con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que la Dirección de la Sociedad crea necesario informar para una correcta interpretación de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 14. OTRA INFORMACIÓN

a) Información relativa al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tenía concedidos créditos ni anticipos, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.



CLASE 8.ª



OM5700618

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

b) Información exigida por el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital (Conflicto de interés)

En relación a lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por el que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, se informa que los miembros del Órgano de Administración y personas vinculadas a los mismos no han incurrido en situaciones en las que sus intereses, sean por cuenta propia o ajena, puedan entrar en conflicto con el interés social y con sus deberes para con la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de cuatro personas físicas.

c) Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 2.631,60 euros (2.580 euros en el ejercicio anterior). Dicho importe figura registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No se ha abonado cantidad alguna en concepto de otros servicios tanto al auditor de la Sociedad como a cualquier sociedad del mismo grupo o a cualquier sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control.

d) Otra información

Al tratarse de una entidad que, por sus peculiaridades, no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a la Sociedad Gestora.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la sociedad gestora con la sociedad depositaria.

NOTA 15. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO. RESOLUCIÓN DEL 29 DE ENERO DE 2016, DEL ICAC.

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que no existe saldo pendiente de pago a proveedores a 31 de diciembre de 2015, así como a 31 de diciembre de 2014, que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, se informa que no se han efectuado pagos en el ejercicio con aplazamiento superior al plazo legal de pago.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0M5700619

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015



CLASE 8.^a



0M5700620

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2015

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

Durante 2015 los datos económicos de las economías desarrolladas han mantenido un ritmo de crecimiento razonable, con mejoras puntuales en algunos países de la zona euro como Francia o Italia. Las economías emergentes, por el contrario, han visto agudizar sus problemas, especialmente en Rusia y Brasil.

Sin embargo, la mayor preocupación en los mercados financieros ha sido la economía china, donde se han juntado unos datos más pobres de actividad exterior, cifras de confianza empresarial más débil y una pequeña devaluación del yuan con respecto al dólar durante el mes de agosto que ha acentuado las preocupaciones sobre el ritmo de desaceleración de su economía así como sobre su impacto sobre el crecimiento global y, en particular, de los países emergentes.

La economía de Estados Unidos, por su parte, creció un 2% durante el tercer trimestre del año (cifras publicadas durante el tercer trimestre), algo más moderado que el segundo trimestre, en parte por la reducción de inventarios. Con todo, se espera cerrar con crecimientos del entorno del 2,5% para el conjunto del año. La creación de empleo sigue evolucionando a buen ritmo, con una cifra de más de 200.000 nuevos empleos al mes y una tasa de paro del 5%. Estos factores han llevado a la Reserva Federal a incrementar los tipos de interés de referencia al 0,5% el pasado diciembre, después de haberlos mantenido prácticamente en cero desde 2008 a raíz de la crisis financiera.

El crecimiento económico de la zona euro en el tercer trimestre alcanzó el 1,6% en tasa intertrimestral anualizada, un nivel que, sin ser espectacular, marca una mejora continuada en los últimos trimestres. Se espera que la eurozona cierre el año con un crecimiento próximo al 1,5%.

En el caso español se produce una cierta desaceleración durante la segunda parte del año, a tasas del entorno del 3%, tras haber registrado niveles por encima del 4% en la primera mitad del año. Francia e Italia están creciendo a ritmos del entorno del 1%, algo mejores que a inicios de año, mientras que Alemania muestra los datos más sólidos de los grandes de la euro-zona con un crecimiento del 1,7% para el conjunto del año.

Estas cifras de crecimiento, sin embargo, han resultado insuficientes para reanimar la inflación europea, cuya tasa general se encuentra cerca de cero y la subyacente por debajo de 1%. En estas condiciones, el Banco Central Europeo ha considerado necesarios estímulos monetarios adicionales y el pasado mes de diciembre decidió bajar aún más el tipo de depósito de los bancos a -0,30% (es decir, lo que les cobra por recibir sus excesos de liquidez diarios) y ha prolongado la compra de bonos gubernamentales al menos otros seis meses más hasta marzo de 2017.



CLASE 8.ª



0M5700621

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2015

Entre las grandes economías emergentes 2015 ha traído un frenazo importante en su evolución, yendo de la desaceleración más o menos controlada de China a la fuerte recesión de Rusia y Brasil derivada de las caídas de los precios de las materias primas, en especial en el petróleo. Por lo que respecta a Japón, su leve recuperación de 2014 y principios de 2015 parece truncarse y acabará el año con crecimientos del entorno de 0,5% y una tasa de inflación muy próxima a cero.

En este entorno, las bolsas mundiales han sufrido fuertes caídas durante la segunda parte del año. Destaca China con una caída del 16,6% en el segundo semestre (CSI300), tras las fortísimas subidas registradas en la primera parte del año. Su rentabilidad anual se sitúa en el +5,6% al cierre del año. Las bolsas emergentes han caído una media de un 18% en el semestre medido en euros, pues a las propias caídas de sus índices se han unido las caídas de sus divisas.

La bolsa americana (SP500) ha caído un 0,9% en el segundo semestre, prácticamente lo mismo que cae en un año (-0,7%) de vaivenes relativamente pequeños para este índice. El índice tecnológico Nasdaq ha tenido un comportamiento mejor, con una pequeña subida en el segundo semestre del 0,4%, cerrando el año con una subida acumulada del 5,7%.

Mientras, la bolsa europea ha caído un 4,5% en la segunda parte del año, cerrando el año con una modesta subida del 3,8%. Destaca la caída del índice español (-11,4% en el segundo semestre) tras un inicio de año muy prometedor. Las incertidumbres políticas, con las elecciones en Cataluña el pasado septiembre y en el conjunto de España en diciembre, sin resultados claros para la formación de gobiernos y el impacto de Latinoamérica en muchos grandes valores del Ibex han pesado en la evolución de la bolsa española, que cierra el año con una caída del 7,1%. En el resto de Europa los cierres anuales son positivos, con Alemania subiendo un 9,5%, Francia un 8,5% e Italia un 12,8% de revalorización.

Por sectores en la bolsa europea destacan las subidas anuales de Aerolíneas y hoteles (+19,5%), bienes de consumo (+18,7%) y alimentación y bebidas (+18,6%). En la parte negativa cae con fuerza el sector de materia primas (-34,8%) y petróleos (-7,8%). También en negativo destacan las empresas eléctricas (-3,7%).

En los mercados de divisas el dólar ha retomado una cierta tendencia alcista durante el segundo semestre (+2,6%) frente al euro, si bien frente al yen pierde un 1,9%. En el conjunto del año el dólar se aprecia un 11,4% frente al euro y se mantiene prácticamente sin cambios respecto al yen. El euro se deprecia frente al yen casi un 10% en el año.



CLASE 8.ª



OM5700622

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2015

Los mercados de bonos han tenido un comportamiento positivo en los bonos de gobiernos de países desarrollados durante el segundo semestre del año, gracias a ese entorno de menor crecimiento y menor inflación. La TIR de los bonos españoles a 10 años ha subido ligeramente del 1,61% de diciembre de 2014 al 1,71% a cierre de 2015. Movimientos similares se han dado en Alemania (donde la TIR pasa del 0,54% de 2014 al 0,63% de diciembre de 2015) y otros países europeos, así como en Estados Unidos. Sin embargo, los bonos de gobiernos emergentes han sufrido más y los corporativos han tenido un comportamiento desigual, pero con caídas importantes en los bonos de las empresas de peor calidad crediticia y especialmente aquellas relacionadas con petróleo y materias primas.

Esperamos un incremento de volatilidad en el año 2016 por lo que mantendremos una gestión cautelosa de los riesgos en los distintos mercados.

En 2016 esperamos que se siga consolidando el crecimiento en Europa, dentro de cifras relativamente modestas, apoyándose en el abaratamiento de los costes energéticos y financieros y la mejora de la confianza del consumidor y de los márgenes empresariales.

En EEUU esperamos que se desacelere algo el crecimiento, pero dentro de una senda moderada, que permita a la Reserva Federal alguna subida de tipos de interés a lo largo del año.

Los riesgos este año pueden venir por el lado económico si China se desacelera más rápido de lo esperado y esto acaba afectando a países desarrollados tanto Europa como EEUU. También los riesgos políticos serán relevantes ante las dificultades de formar gobierno en España, el riesgo de salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido y las elecciones presidenciales en EEUU.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015

No se han producido otros hechos ni circunstancias con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que la Dirección de la Sociedad crea necesario informar para una correcta interpretación de las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM5700623

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2015

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tenía acciones propias (véase Nota 8 de la Memoria).

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 15).



CLASE 8.^a



0M5700624

MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.
DILIGENCIA DE FIRMAS

En cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de **MARLAND CAPITAL, SICAV, S.A.** reunido en Madrid, el **3 de marzo de 2016**, formula las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, y la Memoria, así como el Informe de Gestión, que han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme se detalla a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas Anuales	De 0M5700585 a 0M5700618
	Informe de Gestión	De 0M5700619 a 0M5700623
	Diligencia de firmas	De 0M5700624
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales	De 0M5700625 a 0M5700658
	Informe de Gestión	De 0M5700659 a 0M5700663
	Diligencia de firmas	De 0M5700664
Tercer ejemplar	Cuentas Anuales	De 0M5700665 a 0M5700698
	Informe de Gestión	De 0M5700699 a 0M5700703
	Diligencia de firmas	De 0M5700704

Consejo de Administración

Dña. Milagros Guadalupe Ogayar Moral
Presidenta y Consejera Delegada

Dña. María-Martí Gortiz
Consejera y Secretaria

D. Amadeo Martí Ogayar
Consejero

Dña. Sergio Martí Ogayar
Consejera