

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de las cuentas anuales de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos este área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Dux Inversores, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente en función de la tipología de activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Adicionalmente, para el caso de Depósitos en Entidades de Crédito y participaciones en IICs, hemos solicitado confirmación de las posiciones que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 en cartera a las entidades contraparte y las sociedades gestoras, respectivamente, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los procedimientos alternativos realizados, en su caso, y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de una muestra de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando con valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera de la Sociedad son adecuadas, y cualquier diferencia obtenida como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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



Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Guillermo Cavia González (20552)

30 de abril de 2020

***Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 03/20/02500
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España***

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 788 688,34	7 257 794,45
Deudores	60 462,80	961 224,39
Cartera de inversiones financieras	6 834 057,52	5 192 535,83
Cartera interior	1 144 037,50	1 084 373,15
Valores representativos de deuda	-	25 347,32
Instrumentos de patrimonio	143 887,50	358 973,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 150,00	700 052,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 682 811,63	4 102 298,77
Valores representativos de deuda	1 645 506,94	1 310 692,04
Instrumentos de patrimonio	3 109 155,69	2 126 010,28
Instituciones de Inversión Colectiva	888 154,87	662 166,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	39 994,13	3 429,53
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 208,39	5 863,91
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	894 168,02	1 104 034,23
TOTAL ACTIVO	7 788 688,34	7 257 794,45

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

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 772 107,35	6 739 654,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 772 107,35	6 739 654,94
Capital	2 720 020,00	2 720 020,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	315 896,37	314 623,23
Reservas	4 184 835,77	4 184 835,77
(Acciones propias)	(9 584,02)	(8 310,88)
Resultados de ejercicios anteriores	(471.513,18)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 032 452,41	(471 513,18)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	16 580,99	518 139,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 580,99	518 139,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 788 688,34	7 257 794,45

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018 (*)
Cuentas de compromiso	3 035 112,45	1 275 028,39
Compromisos por operaciones largas de derivados	659 015,33	1 275 028,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 376 097,12	-
Otras cuentas de orden	21 379 980,00	21 851 493,18
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 379 980,00	21 379 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	471 513,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 415 092,45	23 126 521,57

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

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	482,59	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(88 006,94)	(81 954,21)
Comisión de gestión	(54 560,50)	(53 880,84)
Comisión de depositario	(8 729,72)	(8 621,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 716,72)	(19 452,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(87 524,35)	(81 954,21)
Ingresos financieros	108 365,30	114 137,61
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	795 214,91	(267 256,40)
Por operaciones de la cartera interior	76 064,26	(80 667,54)
Por operaciones de la cartera exterior	337 784,36	(299 242,33)
Por operaciones con derivados	381 366,29	112 653,47
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 179,86	4 037,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	205 882,74	(240 477,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(28 048,49)	(19 617,60)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	174 501,39	(173 468,07)
Resultados por operaciones con derivados	59 429,84	(47 392,14)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 125 642,81	(389 558,97)
Resultado antes de impuestos	1 038 118,46	(471 513,18)
Impuesto sobre beneficios	(5 666,05)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 032 452,41	(471 513,18)

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

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	1 032 452,41
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	
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	1 032 452,41

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	2 720 020,00	314 623,23	4 184 835,77	(8 310,88)	-	-	(471 513,18)	-	-	6 739 654,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 720 020,00	314 623,23	4 184 835,77	(8 310,88)	-	-	(471 513,18)	-	-	6 739 654,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 032 452,41	-	-	1 032 452,41
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(471 513,18)	-	471 513,18	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 273,14	-	(1 273,14)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2 720 020,00	315 896,37	4 184 835,77	(9 584,02)	(471 513,18)	-	1 032 452,41	-	-	7 772 107,35

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

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (*) (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(471 513,18)
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	(471 513,18)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2 720 020,00	315 204,66	3 902 125,37	(8 892,31)	(1 251,25)	-	283 961,65	-	-	7 211 168,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 720 020,00	315 204,66	3 902 125,37	(8 892,31)	(1 251,25)	-	283 961,65	-	-	7 211 168,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(471 513,18)	-	-	(471 513,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	282 710,40	-	1 251,25	-	(283 961,65)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(581,43)	-	581,43	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2 720 020,00	314 623,23	4 184 835,77	(8 310,88)	-	-	(471 513,18)	-	-	6 739 654,94

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

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 21 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en Velázquez 25, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de diciembre de 2002 con el número 2.659, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Dux Inversores, SGIIIC, S.A., sociedad participada al 85% por Dux Inversores Capital, Agencia de Valores S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2018, se inscribió en el Registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L. de la función del cálculo del valor liquidativo, así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora. Dicha entidad se encuentra inscrita desde el 27 de abril de 2018 en el Registro especial de valoradores externos habilitado por el regulador.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse 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 o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no está dividida en compartimentos.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,12%.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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 y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen 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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 032 452,41</u>	<u>(471 513,18)</u>
	<u>1 032 452,41</u>	<u>(471 513,18)</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	103 245,24	-
Reserva voluntaria	457 693,99	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>471 513,18</u>	<u>(471 513,18)</u>
	<u>1 032 452,41</u>	<u>(471 513,18)</u>

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios 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 caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de cesión de valores en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

i) Moneda Extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se 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 en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	20 109,50	75 578,93
Administraciones Públicas deudoras	38 075,18	20 841,30
Operaciones pendientes de liquidar	1 795,53	864 804,16
Otros	482,59	-
	60 462,80	961 224,39

El capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en derivados financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 036,70	17 550,16
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	17 311,58	-
Retenciones practicadas en origen	6 726,90	3 291,14
	38 075,18	20 841,30

El capítulo "Deudores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar. Al 31 de diciembre de 2018 recogía, principalmente, el importe de las operaciones de venta de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2019 recoge el importe pendiente de las comisiones retrocedidas.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	5 666,05	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	508 427,14
Otros	10 914,94	9 712,37
	16 580,99	518 139,51

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 recogía, el importe de las operaciones de compra de valores de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar.

El capítulo "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	1 144 037,50	1 084 373,15
Valores representativos de deuda	-	25 347,32
Instrumentos de patrimonio	143 887,50	358 973,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 150,00	700 052,00
Cartera exterior	5 682 811,63	4 102 298,77
Valores representativos de deuda	1 645 506,94	1 310 692,04
Instrumentos de patrimonio	3 109 155,69	2 126 010,28
Instituciones de Inversión Colectiva	888 154,87	662 166,92
Derivados	39 994,13	3 429,53
Intereses de la cartera de inversión	7 208,39	5 863,91
	6 834 057,52	5 192 535,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al depositario, así como las participaciones en Fidentiis Tordesillas S.I.C.A.V. Iberia I.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	598 461,62	704 937,67
Otras cuentas de tesorería	295 684,07	399 096,56
	894 168,02	1 104 034,23

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario durante el ejercicio 2019 ha oscilado para las cuentas en euros ha sido del 0,00% (0,00% en 2018). Los saldos en cuentas corrientes en divisa están remunerados al 0,00%, salvo los saldos en coronas suecas, remuneradas al 0,38% en ambos ejercicios, y los dólares americanos, remunerados entre el 1,16% y el 1,70% en el ejercicio 2019 (1,01% en 2018).

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente, el saldo mantenido en Altura Markets A.V., S.A., donde se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	310 020,00	-	-	310 020,00
	2 720 020,00	-	-	2 720 020,00

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	310 020,00	-	-	310 020,00
	2 720 020,00	-	-	2 720 020,00

El capital social inicial está representado por 482.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 10 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.100.000,00 euros representado por 4.820.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	474 415,48	-	-	-	474 415,48
Reserva voluntaria	3 710 420,29	-	-	-	3 710 420,29
Resultados de ejercicios anteriores	-	(471 513,18)	-	-	(471 513,18)
Resultado del ejercicio	(471 513,18)	471 513,18	1 032 452,41	-	1 032 452,41
	3 713 322,59	-	1 032 452,41	-	4 745 775,00

	2017	Distribución resultados de 2017	Resultado de 2018	Otros	2018
Reserva legal	446 019,31	28 396,17	-	-	474 415,48
Reserva voluntaria	3 456 106,06	254 314,23	-	-	3 710 420,29
Resultados de ejercicios anteriores	(1 251,25)	1 251,25	-	-	-
Resultado del ejercicio	283 961,65	(283 961,65)	(471 513,18)	-	(471 513,18)
	4 184 835,77	-	(471 513,18)	-	3 713 322,59

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(8 310,88)	(8 892,31)
Entradas	-	-
Salidas	-	-
Otros	(1 273,14)	581,43
Saldo al 31 de diciembre	(9 584,02)	(8 310,88)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene 670 acciones propias en cartera, en ambos ejercicios.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

A efectos de determinar la suficiencia de la situación patrimonial en relación con lo requerido por el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva y la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha considerado para su comparación con el patrimonio el importe del capital en circulación.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 772 107,35</u>	<u>6 739 654,94</u>
Número de acciones en circulación	<u>543 334</u>	<u>543 334</u>
Valor teórico por acción	<u>14,30</u>	<u>12,40</u>
Número de accionistas	<u>129</u>	<u>130</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 99,58% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 379 980,00	21 379 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>471 513,18</u>
	<u>21 379 980,00</u>	<u>21 851 493,18</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

En el ejercicio 2019, la diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades corresponde a la compensación en el ejercicio 2019 de bases imponibles negativas por un importe de 471.513,18 euros. En el ejercicio 2018 no hay diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2018.

El epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” recoge al 31 de diciembre de 2019 las bases imponibles negativas del impuesto sobre sociedades por importe de 0 euros (471.513,18 euros al 31 de diciembre de 2018).

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Nº de días	Nº de días
Periodo medio de pago a proveedores	42,58	29,21
Ratio de operaciones pagadas	42,58	29,21
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,0	0,00
	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
	(euros)	(euros)
Total pagos realizados	9 029,99	8.485,45
Total pagos pendientes	0,00	0,00

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

Al tratarse de una Sociedad 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 dicha Sociedad Gestora.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, han ascendido a 3 miles de euros, en cada ejercicio. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de dos mujeres y un hombre.

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho adicional al descrito en el párrafo anterior que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales de la S.I.C.A.V.

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	123 071,23	-	143 887,50	20 816,27
TOTALES acciones admitidas cotización		123 071,23	-	143 887,50	20 816,27
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANKIA 0,010 2020 02 09	EUR	100 008,00	8,96	100 008,00	-
Deposito BANKIA 0,010 2020 01 25	EUR	600 117,00	56,22	600 117,00	-
Deposito BANKIA 0,010 2020 03 09	EUR	300 025,00	24,58	300 025,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 000 150,00	89,76	1 000 150,00	-
TOTAL Cartera Interior		1 123 221,23	89,76	1 144 037,50	20 816,27

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda Pública					
Letras TREASURY BILL 1,552 2020-01-28	USD	234 009,62	267,23	231 081,53	(2 928,09)
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21	EUR	200 549,04	610,78	201 317,68	768,64
Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	199 708,06	259,87	201 255,16	1 547,10
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	183 617,48	1 486,32	190 966,15	7 348,67
Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	99 574,94	1 140,25	103 408,93	3 833,99
Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	99 577,51	160,18	103 062,61	3 485,10
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03	EUR	99 721,42	1 671,61	102 249,77	2 528,35
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	97 146,46	343,81	101 878,95	4 732,49
Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	99 503,10	238,73	101 078,57	1 575,47
Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	99 766,72	602,06	100 826,61	1 059,89
Bonos SNAM SPA 0,000 2020-10-25	EUR	99 893,11	20,09	100 209,91	316,80
Letras TREASURY BILL 1,500 2020-01-30	USD	45 019,12	13,55	44 474,00	(545,12)
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12	EUR	33 913,41	230,21	34 548,44	635,03
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-12	EUR	29 012,63	73,94	29 148,63	136,00
TOTALES Deuda Pública		1 621 012,62	7 118,63	1 645 506,94	24 494,32
Acciones admitidas cotización					
Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	323 269,22	-	327 775,00	4 505,78
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	180 419,81	-	214 751,47	34 331,66
Acciones ABN AMRO HOLDING NV	EUR	169 302,31	-	168 688,00	(614,31)
Acciones ALCON INC USD	USD	154 131,18	-	151 175,84	(2 955,34)
Acciones EPIROC AB-A	SEK	126 317,52	-	147 985,04	21 667,52
Acciones TAKEAWAY.COM	EUR	148 196,36	-	147 960,00	(236,36)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	130 593,87	-	128 208,50	(2 385,37)
Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	120 161,24	-	125 093,53	4 932,29
Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	99 296,12	-	98 098,00	(1 198,12)
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	89 000,28	-	89 651,20	650,92
Acciones JD.COM INC	USD	79 271,98	-	84 732,76	5 460,78
Acciones COLRUYT SA	EUR	85 065,48	-	83 664,00	(1 401,48)
Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	80 430,73	-	81 927,67	1 496,94
Acciones MYLAN NV	USD	78 452,25	-	78 781,40	329,15
Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	77 274,90	-	77 373,95	99,05
Acciones THE GAP	USD	78 019,16	-	77 170,85	(848,31)
Acciones ASTRAZENECA	USD	52 405,06	-	66 622,13	14 217,07
Acciones BAYER A.G.	EUR	59 523,66	-	65 529,00	6 005,34

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	62 951,70	-	60 587,92	(2 363,78)
Acciones AGEAS	EUR	50 274,46	-	57 948,00	7 673,54
Acciones LINDE AG	EUR	54 281,89	-	57 240,00	2 958,11
Acciones AKZO NOBEL	EUR	51 558,63	-	54 384,00	2 825,37
Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	51 300,26	-	54 186,71	2 886,45
Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	54 048,05	-	53 058,08	(989,97)
Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	42 033,96	-	49 052,50	7 018,54
Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	48 355,22	-	48 453,59	98,37
Acciones INCYTE CORP	USD	49 993,77	-	46 670,23	(3 323,54)
Acciones ABIOMED	USD	44 302,98	-	45 587,92	1 284,94
Acciones NUCOR CORPORATION	USD	45 935,81	-	45 120,26	(815,55)
Acciones HUGO BOSS AG	EUR	43 016,95	-	43 260,00	243,05
Acciones AUTOZONE INC	USD	41 503,16	-	42 448,25	945,09
Acciones LEGG MASON	USD	42 434,12	-	41 584,71	(849,41)
Acciones MACY S INC	USD	39 471,83	-	40 887,23	1 415,40
Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	38 676,77	-	40 380,37	1 703,60
Participaciones ETF SECURITIES	EUR	37 848,20	-	38 106,00	257,80
Acciones TRIPADVISOR INC	USD	38 186,47	-	37 887,05	(299,42)
Acciones LIMITED BRANDS INC	USD	38 555,95	-	37 124,53	(1 431,42)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 005 861,31		3 109 155,69	103 294,38
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	232 723,41	-	264 740,00	32 016,59
Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	57 339,98	-	58 440,00	1 100,02
Participaciones SIITNEDIF SGIIC SA	EUR	410 000,00	-	508 214,87	98 214,87
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	56 273,69	-	56 760,00	486,31
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		756 337,08		888 154,87	131 817,79
TOTAL Cartera Exterior		5 383 211,01	7 118,63	5 642 817,50	259 606,49

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	251 420,33	251 247,11	16/03/2020
Futuro INDICE EURO STOXX BANKS 50	EUR	407 595,00	421 515,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		659 015,33	672 762,11	
Otros compromisos de compra				
Participaciones FIDENTIIS TORDESILLAS SICAV IBERIA	EUR	-	508 214,87	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	508 214,87	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	227 220,00	223 740,00	20/03/2020
TOTAL futuros vendidos		227 220,00	223 740,00	
Emisión de opciones "put"				
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	384 000,00	4 788,00	10/06/2020
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	539 228,90	17 103,15	10/09/2020
Opcion S&P 500 INDEX 50 Fisica	USD	1 030 648,22	14 787,10	10/06/2020
Opcion INDICE EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	195 000,00	2 748,00	10/06/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 148 877,12	39 426,25	
TOTALES Futuros comprados		3 035 112,45	1 444 143,23	

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones GOBIERNO VASCO 0,600 2022-04-30	EUR	24.883,96	120,28	25.347,32	463,36
TOTALES Deuda pública		24.883,96	120,28	25.347,32	463,36
Acciones admitidas cotización					
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	105.974,99	-	92.939,00	(13.035,99)
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	102.136,60	-	102.432,00	295,4
Acciones DURO FELGUERA	EUR	69.607,98	-	35.362,83	(34.245,15)
Acciones GRIFOLS	EUR	136.965,61	-	128.240,00	(8.725,61)
TOTALES Acciones admitidas cotización		414.685,18	-	358.973,83	(55.711,35)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SABADELL 0,050 2019 03 22	EUR	100.000,00	39,31	100.000,00	-
Deposito BANKIA 0,010 2019 03 08	EUR	300.000,00	24,65	300.000,00	-
Deposito BANKIA 0,010 2019 02 06	EUR	100.000,00	9,04	100.000,00	-
Deposito BANKIA 0,040 2019 01 23	EUR	200.052,00	75,41	200.052,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		700.052,00	148,41	700.052,00	-
TOTAL Cartera Interior		1.139.621,14	268,69	1.084.373,15	(55.247,99)

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	183.298,06	1.075,69	168.116,66	(15.181,40)
Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	99.652,54	601,37	100.386,19	733,65
Obligaciones PHILIP MORRIS INTERN 1,875 2021-03-03	EUR	99.589,21	1.669,38	102.894,26	3.305,05
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2023-04-12	EUR	33.892,56	230,00	33.025,02	(867,54)
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,375 2021-04-12	EUR	29.018,85	74,15	28.717,99	(300,86)
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06-21	EUR	199.942,20	26,78	189.759,39	(10.182,81)
Obligaciones DANONE 0,709 2024-11-03	EUR	99.577,51	120,72	98.904,89	(672,62)
Obligaciones BMW 0,375 2023-07-10	EUR	99.380,82	238,46	97.948,33	(1.432,49)
Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	96.462,79	341,37	96.953,41	490,62
Obligaciones KBC GROUP NV 0,055 2022-11-24	EUR	199.509,43	57,63	196.804,89	(2.704,54)
Bonos SNAM SPA 0,000 2020-10-25	EUR	99.786,92	20,07	99.475,93	(310,99)
Bonos BANCO DE SANTANDER 1,125 2025-01-17	EUR	99.508,00	1.139,60	97.705,08	(1.802,92)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 339 618,89	5 595,22	1 310 692,04	(28 926,85)
Acciones admitidas cotización					
Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	68.987,83	-	69.407,09	419,26
Acciones FREEPORT MCMORAN COPPER	USD	220.912,40	-	189.058,68	(31.853,72)
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	156.795,14	-	164.502,00	7.706,86
Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	64.425,87	-	65.893,00	1.467,13
Acciones ASTRAZENECA	USD	113.925,17	-	106.126,44	(7.798,73)
Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	84.626,25	-	93.478,87	8.852,62
Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	179.647,44	-	180.867,75	1.220,31
Acciones HALLIBURTON	USD	67.291,81	-	67.308,77	16,96
Acciones MOHAWK INDUSTRIES	USD	71.825,97	-	71.491,44	(334,53)
Acciones PROXIMUS	EUR	65.366,58	-	66.136,00	769,42
Acciones KESKOB OYJ	EUR	54.242,94	-	51.810,00	(2.432,94)
Acciones EQUINOR ASA SPON	USD	62.998,16	-	51.760,39	(11.237,77)
Acciones MERCK KGAA	EUR	69.557,99	-	71.984,00	2.426,01
Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	68.434,59	-	59.604,98	(8.829,61)
Acciones ERICSSON LM - B-	USD	63.825,05	-	65.061,12	1.236,07
Acciones KROGER	USD	113.876,83	-	105.658,40	(8.218,43)
Acciones UNILEVER N.V.	EUR	68.541,43	-	66.388,00	(2.153,43)
Acciones SCHLUMBERGER	USD	67.247,59	-	66.161,37	(1.086,22)
Acciones RIO TINTO	USD	55.667,18	-	55.033,18	(634,00)

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones NOVARTIS A.G. - R-	USD	187.874,35	-	187.325,36	(548,99)
Acciones MCDONALD S CORP	USD	48.974,04	-	46.516,77	(2.457,27)
Acciones COCA COLA	USD	107.945,59	-	103.366,22	(4.579,37)
Acciones GLAXOSMITHKLINE	USD	92.973,94	-	90.086,45	(2.887,49)
Acciones PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	38.307,34	-	30.984,00	(7.323,34)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2.194.271,48	-	2.126.010,28	(68.261,20)
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones DJ EURO STOXX 50	EUR	232.723,41	-	209.685,00	(23.038,41)
Participaciones SIITNEDIF SGIIC SA	EUR	410.000,00	-	452.481,92	42.481,92
TOTALES Deuda pública		642.723,41	-	662.166,92	19.443,51
TOTAL Cartera Exterior		4.176.613,78	5.595,22	4.098.869,24	(77.744,54)

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	217.056,97	218.756,55	15/03/2019
Futuro S&P 500 INDEX 50	USD	215.354,74	218.756,55	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	386.490,00	386.620,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	177.660,00	178.440,00	15/03/2019
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	152.300,00	148.700,00	15/03/2019
Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125000	USD	126.166,68	125.769,52	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		1.275.028,39	1.277.042,62	

1.- ANÁLISIS DEL MERCADO FINANCIERO Y DE LA ECONOMÍA EN 2019

El 2019 se ha caracterizado por una desaceleración tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, particularmente en estas últimas. El elemento común de esta desaceleración global ha venido de la depresión industrial y del freno de la inversión, donde han pesado sin duda las tensiones comerciales entre EEUU y China, la crisis del sector de automoción y la propia desaceleración de China, cuya economía continúa frenándose suavemente.

En las economías avanzadas, EEUU ha dejado atrás los riesgos de recesión que se habían abierto por el extenso periodo de crecimiento que está protagonizando. La actuación de la FED en el año, con tres bajadas de los tipos de interés, también está dejando ver su efecto en la economía norteamericana y en la global. La FED ha anunciado una pausa respecto a nuevas bajadas de tipos de interés, al haber mejorado los datos macroeconómicos y haberse registrado avances en el frente comercial. Para 2020 se espera que el crecimiento se modere hasta niveles del 2%.

Europa se ha visto particularmente impactada por la crisis industrial global, al ser uno de los bloques más abiertos, y la del sector de automoción, que ha seguido haciendo frente al endurecimiento de las exigencias de emisiones en distintas geografías. Otro factor extremo que ha afectado a las economías del euro ha sido la incertidumbre del Brexit. El BCE ha implementado medidas cuantitativas, bajando el tipo de depósito e introduciendo un nuevo QE. Tranquiliza el hecho de que se ha comenzado a percibir un freno en las caídas de los datos industriales en Alemania. Además, en este país han aumentado las probabilidades de una aceleración en su política fiscal. La expectativa de PIB para 2020 en la Eurozona es del 1,1%.

Los principales mercados de renta variable han tenido en 2019 un año excepcional, con subidas de dos dígitos en la mayoría de los índices, destacando las bolsas europeas y las norteamericanas. Al cierre del ejercicio se ha producido una mayor tranquilidad en el plano de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, al suspenderse la aplicación de los aranceles previstos para el 15 de diciembre. También han mejorado las perspectivas de una salida con acuerdo del Reino Unido de la Unión Europea, al alcanzar Boris Johnson una mayoría absoluta en las elecciones. Se aprecia una menor probabilidad de recesión y las bolsas se encuentran ante un menor riesgo global respecto al verano de 2019.

Según lo indicado, la situación actual de los mercados de renta variable es muy distinta a la de los últimos dos diciembre anteriores. Mientras el 2017 el sentimiento en cuanto a la economía europea era muy positivo (nos encontrábamos con la economía europea creciendo en torno al 3%) y las bolsas descontaban este buen tono macro con valoraciones ajustadas y por tanto, con niveles de riesgo alto; en diciembre de 2018 el sentimiento era todo lo contrario, muy negativo, quizás incluso demasiado, con miedo a una inminente recesión económica y con las bolsas fuertemente castigadas y quizás con menor riesgo. Ahora en cambio, nos encontramos en un momento de sentimiento más neutral, no se ve nada ni excesivamente negativo ni excesivamente positivo, presentamos un escenario base de crecimiento moderado; y en estos momentos las bolsas están en valoraciones en línea con la media histórica. Consideramos que dado los niveles de tipos de interés actuales, que pensamos que no van a variar en el corto/medio plazo, las bolsas puedan mantener su tono positivo.

2.- INFORMACIÓN SOBRE LA ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD DE LA SOCIEDAD

2.1 Política de inversiones

La política de inversión que sigue esta Sociedad, se centra en renta fija y variable, así como en derivados, incluyéndose dentro de la renta fija las acciones preferentes y dentro de la renta variable las acciones españolas, las acciones internacionales y los fondos de inversión nacionales e internacionales.

2.2 Objetivos y políticas de gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012 de 13 de Julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.3 Comparación de la cartera a valor efectivo, al 31.12.19

	31.12.19		31.12.18	
	Importe	%	Importe	%
CARTERA INTERIOR...	1.144.127,26	16,74%	1.084.641,84	20,90%
Depósitos nacionales.....	1.000.239,76	14,64%	700.200,41	13,49%
Renta fija nacional.....	0,00	0,00%	25.467,60	0,49%
Renta variable nacional.....	143.887,50	2,11%	358.973,83	6,92%
CARTERA EXTERIOR.....	5.689.930,26	83,26%	4.104.464,46	79,10%
Renta fija extranjera.....	1.652.625,57	24,18%	1.316.287,26	25,37%
Renta variable extranjera.....	3.109.155,69	45,50%	2.126.010,28	40,97%
Fondos de inversión extranjeros.....	888.154,87	13,00%	662.166,92	12,76%
Opciones y Warrants	39.994,13	0,58%	0,00	0,00%
TOTALES	6.834.057,52	100,00%	5.189.106,30	100,00%

2.4 Resultados de la Sociedad año 2019

En este ejercicio la Sociedad ha obtenido un resultado de 1.032.452,41 euros que se propone distribuir de la siguiente forma:

A Reserva Legal	103.245,24
Compensar pérdidas ej. anter.	471.513,18
A Reserva voluntaria	457.693,99
	<hr/>
	1.032.452,41

Matterhorn Investments, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

2.5 Rentabilidad de las acciones

La rentabilidad del valor liquidativo durante el presente ejercicio de las acciones de MATTERHORN INVESTMENTS SICAV SA ha sido de un 15,32%.

	Patrimonio	Número de acciones	Valor de cada acción
Año 2018	6.739.654,94	543.334	12,4043
Año 2019	7.772.107,35	543.334	14,3045

2.6 Cotización de las acciones

Las acciones de MATTERHORN INVESTMENTS SICAV SA, cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.). La Sociedad garantiza la liquidez de sus acciones, mediante la compra o la venta de las mismas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 82 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

3.- REPRESENTACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

La dirección de la Sociedad corresponde a su Consejo de Administración que al 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por los siguientes miembros:

Presidente: M^a TERESA RUIZ DE AZUA BASARRATE
Vocales: MACARENA SANCHEZ-IZQUIERDO ALONSO
Secretario: GUILLERMO RUIZ DE AZUA BASARRATE

La administración, gestión y representación de la Sociedad han sido confiados a Dux Inversores SGIC, S.A.

El Depositario Oficial de los activos de la Sociedad es Bankinter S.A..

La auditoría de la Sociedad ha sido confiada a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores.

Los estados financieros y los documentos de información de MATTERHORN INVESTMENTS SICAV SA se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera de la Sociedad según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, corresponde a los servicios de inspección financiera de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la inspección de la Sociedad y la vigilancia del cumplimiento de cualesquiera obligaciones impuestas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y modificaciones posteriores, sin perjuicio de las facultades expresamente atribuibles a otros Departamentos u Organismos.

4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES Y PREVISIONES

Al comienzo de 2020, aunque con algunas incertidumbres, había un moderado optimismo respecto a las previsiones de la economía y de las bolsas de valores.

La pandemia del Coronavirus ha roto todas estas previsiones. En diciembre de 2019 se habían registrado en Wuhan (China) enfermos de neumonía, de causas desconocidas, y un mes después la OMS confirmó que se trataba de un nuevo tipo de Coronavirus llamado Covid-19, muy contagioso, que ha puesto a prueba la capacidad de los diferentes países para hacer frente a una pandemia de estas características. Las fuertes medidas de confinamiento ordenadas por las autoridades de China permitieron mitigar los efectos en aquel País de esta grave enfermedad, pero no evitaron que se extendiera a muchos otros países de los cinco continentes.

Las medidas de tratamiento de la enfermedad y de aislamiento y protección de los enfermos y del personal sanitario, adoptadas por los diferentes países, no han sido uniformes y tampoco los resultados. Italia y España son dos de los países más castigados y desgraciadamente lideran la lista de fallecimientos, por delante de China. No se sabe cuándo se acabará con esta pandemia pero puede que se necesiten dos o tres meses más.

Como consecuencia de esta pandemia y para evitar contagios, se han tenido que tomar medidas muy rigurosas, entre ellas la limitación del tránsito de personas, principalmente por vía aérea, y la paralización de la mayor parte de la actividad económica. Los daños que va a suponer esta paralización del comercio y la economía van a ser enormes y va a costar mucho remontar. Los diferentes Estados y los Bancos Centrales han tenido que adoptar fuertes medidas fiscales y de estímulo para minorar estos daños. Entre otras medidas, la Unión Europea ha tenido que levantar a los países miembros la prohibición de superar los porcentajes de déficit.

En marzo los mercados han caído bruscamente y aunque se confía en que todas las medidas que se están adoptando contribuyan a la recuperación, no se sabe si esta se producirá de una forma rápida, como todos deseamos, o si se tratará de una recuperación lenta.

5.- MOVIMIENTO DE ACCIONES PROPIAS

Los movimientos de las acciones propias en el ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

Emisión acciones nuevas en el año:	0
<u>A 31.12.19:</u>	
Capital social	2.720.020,00
Acciones propias	670
Valor acciones propias	9.584,02

Las acciones de la Sociedad han cotizado a lo largo de 2019 en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

6.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE MATTERHORN INVESTMENTS SICAV SA

MATTERHORN INVESTMENTS sigue una política de inversiones muy prudente, con una perspectiva de medio y largo plazo, en la que se persigue el crecimiento de su patrimonio

Tal y como se indicaba en el punto 4, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido desde China a otros países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, pudiera afectar a las operaciones y resultados de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Matterhorn Investments, SICAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Matterhorn Investments, SICAV, S.A., en fecha 26 de Marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias, y Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- c) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- d) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES

FIRMA

Dña. M^a Teresa Ruiz de Azúa Basarrate
(*Presidente*)

D. Guillermo Ruiz de Azúa Basarrate
(*Secretario*)

Dña. Macarena Sánchez-Izquierdo Alonso
(*Vocal*)