

## **SUPLEMENTO AL FOLLETO BASE DE PAGARÉS DE BANCA MARCH S.A. 2018 INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA COMISION NACIONAL DE MERCADO DE VALORES EL DÍA 13 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

### **INTRODUCCIÓN**

Este suplemento deberá leerse conjuntamente con el Folleto Base de Pagarés de Banca March S.A., 2018 (el “Programa”), inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV), el día 13 de septiembre de 2018 y, en su caso, con cualquier otro suplemento al Folleto Base que Banca March S.A. hubiese publicado o publique.

### **PERSONAS RESPONSABLES**

D. Francisco Javier Escribano Mena, Director de Tesorería, actuando en nombre y representación de BANCA MARCH, S.A. con domicilio en Palma de Mallorca, Avenida Alejandro Rosselló, 8, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Suplemento al Folleto Base.

D. Francisco Javier Escribano Mena, se encuentra facultado para el otorgamiento del presente Suplemento al Folleto de Base del “XV Programa de Pagarés de Empresa de BANCA MARCH, S.A.” mediante acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada con fecha 24 de julio de 2018; y la posterior modificación del acuerdo de emisión por el Consejo de Administración el 9 de octubre de 2018, al amparo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 31 de mayo de 2016.

D. Francisco Javier Escribano Mena, acuerda la incorporación por referencia de las cuentas resumidas consolidadas, correspondientes al primer semestre y al tercer trimestre de 2018, de Banca March, y asume, como responsable del contenido del presente Suplemento al Folleto de Base, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, declara que la información contenida en este Suplemento al Folleto de Base es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DEL FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL 13 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

Mediante el presente Suplemento se incorpora por referencia al Folleto de Base de Pagarés, la información financiera resumida consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 de Banca March, finalizado el 30 de junio de 2018, no auditada, y que se puede consultar en la página web de la CNMV:

<http://www.cnmv.es/Portal/AIDia/DetalleFIADia.aspx?nReg=2018111481>

Asimismo, mediante el presente Suplemento se incorpora por referencia al Folleto de Base de Pagarés la información financiera intermedia resumida consolidada correspondiente al tercer trimestre de 2018 de Banca March, finalizado el 30 de septiembre de 2018, no auditada, y que se puede consultar en la página web de la CNMV:

## 1. Modificación del resumen.

Mediante el presente Suplemento, el Resumen queda del siguiente modo:

Los elementos de información del resumen están divididos en cinco secciones (A-E) y numerados correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) 809/2004 (por ejemplo B.1-B.50). Los números omitidos en este resumen se refieren a elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, elementos de información exigidos para este modelo de folleto pero no aplicables por las características de la operación o del emisor se mencionan como “no aplicable”.

### Sección A. Introducción y advertencias

Elemento		Obligaciones de información
A.1	<b>Advertencia.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Este Resumen debe leerse como una introducción al folleto.</li><li>• Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del folleto en su conjunto.</li><li>• Cuando se presente ante un tribunal una demanda sobre la información contenida en el folleto, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial.</li><li>• La responsabilidad civil solo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción de la misma, y únicamente cuando la nota de síntesis sea engañosa, inexacta o incoherente en relación con las demás partes del folleto, o no aporte, leída junto con las otras partes del folleto, información esencial para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</li></ul>
A.2	<b>Consentimiento del Emisor.</b>	No aplicable porque no se prevé la existencia de intermediarios financieros distintos del Emisor.

### Sección B. Emisor.

Elemento		Obligaciones de información
B.1	<b>Nombre legal y comercial del emisor.</b>	BANCA MARCH, S.A. y opera bajo el nombre comercial de BANCA MARCH.
B.2	<b>Domicilio y forma jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera y país de</b>	El Emisor está domiciliado en Avenida Alejandro Rosselló, 8, Palma de Mallorca, España. Tiene la forma jurídica de sociedad anónima. Está sujeto a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión del Banco de España. El Emisor se constituyó en España.

	<b>constitución.</b>	
B.4b	<p><b>Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.</b></p>	<p>BANCA MARCH, S.A. recibió una comunicación del Banco de España de la decisión respecto de los requerimientos mínimos prudenciales aplicables al Grupo BANCA MARCH. Esta decisión exige que el Grupo BANCA MARCH, S.A. mantenga, en base consolidada, una ratio de <i>Common Equity Tier</i> (CET1) no inferior a 9.13% medido sobre el capital regulatorio <i>phase-in</i>. Este requisito incluye: el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%) y el requerimiento de Pilar 2 incluyendo el colchón de conservación de capital (4,63%). Este requerimiento compara con una ratio <i>Common Equity Tier I</i> (CET1) del Grupo Banca March del 20,8% a 31 de diciembre de 2017. Por lo tanto, estos requerimientos de capital no han implicado ninguna limitación de las referidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013, a las distribuciones en forma de pago de dividendos, de la retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional. Adicionalmente, la ratio de solvencia (capital) total a 31 de diciembre de 2017 es de 21,1%.</p> <p>La solvencia de las entidades financieras está regulada, desde el 1 de enero de 2014, por el Reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos del 26 de junio de 2013, que incorporan el marco normativo de Basilea III (BIS III) en la Unión Europea.</p> <p>BANCA MARCH, S.A. tiene previsto un impacto negativo en Resultados como consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo de fecha de 6/11/2013 relativa a las cláusulas suelo presentes en los préstamos hipotecarios. Las cláusulas suelo de BANCA MARCH, S.A. no han sido definitivamente anuladas con carácter general por sentencia firme, considerando la entidad que tiene argumentos jurídicos y procesales que deberían ser valorados en los recursos que se tramiten. Sin perjuicio de ello, BANCA MARCH, S.A. tiene una provisión constituida al 31 de diciembre de 2017 por esta contingencia que se corresponde con la mejor estimación realizada conforme al análisis elaborado por BANCA MARCH, S.A. con base en diferentes escenarios considerados y asciende a 26.014 miles de euros (43.020 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) para la cobertura del valor estimado de los desembolsos que se espera puedan derivarse de este procedimiento, tomando en consideración el escenario que el Grupo BANCA MARCH contempla más probable con la situación actual.</p> <p>Por consiguiente, si eventualmente un número significativo de dichas “cláusulas suelo” fuesen declaradas nulas, se podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, la situación financiera y el resultado de explotación del Grupo.</p>
B.5	<p><b>Si el emisor es parte de un grupo, una descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.</b></p>	<p>BANCA MARCH, S.A. es una entidad bancaria englobada en el Grupo BANCA MARCH. El Grupo está compuesto por BANCA MARCH, S.A., las sociedades para-bancarias (March Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U., March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., March Vida S.A., March JLT Correduría de Seguros S.A.) y la Corporación Financiera Alba S.A., de la que BANCA MARCH es el principal accionista (20,02%), que invierte en sociedades cotizadas y no cotizadas. Además, BANCA MARCH es titular del 100% en el capital de Banco Inversis, S.A.</p> <p>Con fecha 13 de julio de 2017 el Consejo de Administración acordó aceptar la ejecución de la opción de venta pactada con los accionistas de Consulnor, S.A., pasando con ello a ostentar el 100,00% de las acciones de Consulnor, S.A. Asimismo, se acordó suscribir y aprobar el proyecto de fusión en virtud del cual BANCA MARCH, S.A. absorbería a Consulnor, S.A. El balance de fusión acordado fue el del cierre contable de 20 de abril de 2017, y los efectos contables de la fusión tomaron vigencia desde el día 1 de enero de 2017.</p> <p>El 26 de julio de 2017, la Junta General de Accionistas de BANCA MARCH, S.A. aprobó, por una unanimidad, la fusión por absorción de BANCA MARCH, S.A. como sociedad absorbente, y la sociedad Consulnor, S.A. como sociedad absorbida adquiriendo la sociedad absorbente la totalidad del patrimonio de la sociedad absorbida y sin que se produzca aumento de capital en la sociedad absorbente. La fusión quedó inscrita en el Registro Mercantil con fecha 15 de diciembre de 2017.</p>

B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	El emisor ha optado por no incluir estimación de beneficios																																																																																																																																																																																																																						
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	<p>Los informes de auditoría emitidos sobre las cuentas anuales del Emisor, individuales y consolidadas, correspondientes al ejercicio 2017 y 2016 no registran salvedad alguna ni párrafos de énfasis.</p> <p>Las cuentas resumidas semestrales a 30 de junio de 2018 y las resumidas a 30 de septiembre de 2018 no han sido auditadas.</p>																																																																																																																																																																																																																						
B.12	<p>Información financiera esencial histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del Balance final del ejercicio</p>	<p>Balance y Cuenta de Resultados de BANCA MARCH, a nivel consolidado, correspondientes a los ejercicios cerrados a 31/12/2017 y a 31/12/2016 (datos auditados).</p> <p><b>GRUPO BANCA MARCH</b></p> <p>Balances Consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">ACTIVO</th> <th colspan="4">Miles de euros</th> </tr> <tr> <th>31-12-2017</th> <th>31-12-2016 (*)</th> <th>Variación</th> <th>Variación %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA</td> <td>1.458.808</td> <td>2.035.838</td> <td>(577.030)</td> <td>-28,3%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</td> <td>310.092</td> <td>243.887</td> <td>66.205</td> <td>27,1%</td> </tr> <tr> <td>  Valores representativos de deuda</td> <td>48.203</td> <td>725</td> <td>47.478</td> <td>6548,7%</td> </tr> <tr> <td>  Instrumentos de patrimonio</td> <td>156.187</td> <td>935</td> <td>155.252</td> <td>16604,5%</td> </tr> <tr> <td>  Derivados</td> <td>105.702</td> <td>242.227</td> <td>(136.525)</td> <td>-56,4%</td> </tr> <tr> <td>  <i>Promemoria: Prestados o en garantía</i></td> <td>-</td> <td>18</td> <td>(18)</td> <td>-100,0%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</td> <td>165.279</td> <td>332.667</td> <td>(167.388)</td> <td>-50,3%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</td> <td>3.051.310</td> <td>2.809.001</td> <td>242.309</td> <td>8,6%</td> </tr> <tr> <td>  Valores representativos de deuda</td> <td>2.843.265</td> <td>2.628.438</td> <td>214.827</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>  Instrumentos de patrimonio</td> <td>208.045</td> <td>180.563</td> <td>27.482</td> <td>15,2%</td> </tr> <tr> <td>  <i>Promemoria: Prestados o en garantía</i></td> <td>435.877</td> <td>801.273</td> <td>(365.396)</td> <td>-45,6%</td> </tr> <tr> <td>PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</td> <td>9.506.369</td> <td>8.196.530</td> <td>1.309.839</td> <td>16,0%</td> </tr> <tr> <td>  Préstamos y anticipos</td> <td>9.506.369</td> <td>8.196.530</td> <td>1.309.839</td> <td>16,0%</td> </tr> <tr> <td>  Entidades de crédito</td> <td>1.539.999</td> <td>1.023.008</td> <td>516.991</td> <td>50,5%</td> </tr> <tr> <td>  Clientela</td> <td>7.966.370</td> <td>7.173.522</td> <td>792.848</td> <td>11,1%</td> </tr> <tr> <td>  <i>Promemoria: Prestados o en garantía</i></td> <td>-</td> <td>8.982</td> <td>(8.982)</td> <td>-100,0%</td> </tr> <tr> <td>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO</td> <td>357.781</td> <td>307.173</td> <td>50.608</td> <td>16,5%</td> </tr> <tr> <td>CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS</td> <td>22</td> <td>65</td> <td>(43)</td> <td>-66,2%</td> </tr> <tr> <td>DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS</td> <td>129.221</td> <td>154.724</td> <td>(25.503)</td> <td>-16,5%</td> </tr> <tr> <td>INVERSIONES EN DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS</td> <td>2.381.294</td> <td>2.350.972</td> <td>30.322</td> <td>1,3%</td> </tr> <tr> <td>  Entidades asociadas</td> <td>2.381.294</td> <td>2.350.972</td> <td>30.322</td> <td>1,3%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO</td> <td>881</td> <td>581</td> <td>300</td> <td>51,6%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVO TANGIBLE</td> <td>448.972</td> <td>433.949</td> <td>15.023</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>  Inmovilizado Material</td> <td>448.972</td> <td>433.949</td> <td>15.023</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>    De uso propio</td> <td>215.662</td> <td>179.678</td> <td>35.984</td> <td>20,0%</td> </tr> <tr> <td>    Cedido en arrendamiento operativo</td> <td>233.310</td> <td>254.271</td> <td>(20.961)</td> <td>-8,2%</td> </tr> <tr> <td>  Inversiones inmobiliarias</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ACTIVO INTANGIBLE</td> <td>128.422</td> <td>33.476</td> <td>94.946</td> <td>283,6%</td> </tr> <tr> <td>  Fondo de comercio</td> <td>31.243</td> <td>14.050</td> <td>17.193</td> <td>122,4%</td> </tr> <tr> <td>  Otro activo intangible</td> <td>97.179</td> <td>19.426</td> <td>77.753</td> <td>400,3%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVOS POR IMPUESTOS</td> <td>344.109</td> <td>320.601</td> <td>23.508</td> <td>7,3%</td> </tr> <tr> <td>  Activos por impuestos corrientes</td> <td>207.457</td> <td>192.821</td> <td>14.636</td> <td>7,6%</td> </tr> <tr> <td>  Activos por impuestos diferidos</td> <td>136.652</td> <td>127.780</td> <td>8.872</td> <td>6,9%</td> </tr> <tr> <td>OTROS ACTIVOS</td> <td>132.724</td> <td>86.843</td> <td>45.881</td> <td>52,8%</td> </tr> <tr> <td>  Contratos de seguros vinculados a pensiones</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>  Resto de los otros activos</td> <td>132.724</td> <td>86.843</td> <td>45.881</td> <td>52,8%</td> </tr> <tr> <td>ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</td> <td>204.926</td> <td>220.515</td> <td>(15.589)</td> <td>-7,1%</td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL ACTIVO</b></td> <td><b>18.620.210</b></td> <td><b>17.526.822</b></td> <td><b>1.093.388</b></td> <td><b>6,2%</b></td> </tr> <tr> <td>PROMEMORIA:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>  GARANTÍAS CONCEDIDAS</td> <td>442.725</td> <td>358.963</td> <td>83.762</td> <td>23,3%</td> </tr> <tr> <td>  COMPROMISOS CONTINGENTES CONCEDIDOS</td> <td>1.060.007</td> <td>1.017.718</td> <td>42.289</td> <td>4,2%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.</p>	ACTIVO	Miles de euros				31-12-2017	31-12-2016 (*)	Variación	Variación %	EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	1.458.808	2.035.838	(577.030)	-28,3%	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	310.092	243.887	66.205	27,1%	Valores representativos de deuda	48.203	725	47.478	6548,7%	Instrumentos de patrimonio	156.187	935	155.252	16604,5%	Derivados	105.702	242.227	(136.525)	-56,4%	<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	-	18	(18)	-100,0%	ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	165.279	332.667	(167.388)	-50,3%	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.051.310	2.809.001	242.309	8,6%	Valores representativos de deuda	2.843.265	2.628.438	214.827	8,2%	Instrumentos de patrimonio	208.045	180.563	27.482	15,2%	<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	435.877	801.273	(365.396)	-45,6%	PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	9.506.369	8.196.530	1.309.839	16,0%	Préstamos y anticipos	9.506.369	8.196.530	1.309.839	16,0%	Entidades de crédito	1.539.999	1.023.008	516.991	50,5%	Clientela	7.966.370	7.173.522	792.848	11,1%	<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	-	8.982	(8.982)	-100,0%	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	357.781	307.173	50.608	16,5%	CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	22	65	(43)	-66,2%	DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	129.221	154.724	(25.503)	-16,5%	INVERSIONES EN DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	2.381.294	2.350.972	30.322	1,3%	Entidades asociadas	2.381.294	2.350.972	30.322	1,3%	ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	881	581	300	51,6%	ACTIVO TANGIBLE	448.972	433.949	15.023	3,5%	Inmovilizado Material	448.972	433.949	15.023	3,5%	De uso propio	215.662	179.678	35.984	20,0%	Cedido en arrendamiento operativo	233.310	254.271	(20.961)	-8,2%	Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	ACTIVO INTANGIBLE	128.422	33.476	94.946	283,6%	Fondo de comercio	31.243	14.050	17.193	122,4%	Otro activo intangible	97.179	19.426	77.753	400,3%	ACTIVOS POR IMPUESTOS	344.109	320.601	23.508	7,3%	Activos por impuestos corrientes	207.457	192.821	14.636	7,6%	Activos por impuestos diferidos	136.652	127.780	8.872	6,9%	OTROS ACTIVOS	132.724	86.843	45.881	52,8%	Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	Resto de los otros activos	132.724	86.843	45.881	52,8%	ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	204.926	220.515	(15.589)	-7,1%	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.620.210</b>	<b>17.526.822</b>	<b>1.093.388</b>	<b>6,2%</b>	PROMEMORIA:					GARANTÍAS CONCEDIDAS	442.725	358.963	83.762	23,3%	COMPROMISOS CONTINGENTES CONCEDIDOS	1.060.007	1.017.718	42.289	4,2%
ACTIVO	Miles de euros																																																																																																																																																																																																																							
	31-12-2017	31-12-2016 (*)	Variación	Variación %																																																																																																																																																																																																																				
EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	1.458.808	2.035.838	(577.030)	-28,3%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	310.092	243.887	66.205	27,1%																																																																																																																																																																																																																				
Valores representativos de deuda	48.203	725	47.478	6548,7%																																																																																																																																																																																																																				
Instrumentos de patrimonio	156.187	935	155.252	16604,5%																																																																																																																																																																																																																				
Derivados	105.702	242.227	(136.525)	-56,4%																																																																																																																																																																																																																				
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	-	18	(18)	-100,0%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	165.279	332.667	(167.388)	-50,3%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.051.310	2.809.001	242.309	8,6%																																																																																																																																																																																																																				
Valores representativos de deuda	2.843.265	2.628.438	214.827	8,2%																																																																																																																																																																																																																				
Instrumentos de patrimonio	208.045	180.563	27.482	15,2%																																																																																																																																																																																																																				
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	435.877	801.273	(365.396)	-45,6%																																																																																																																																																																																																																				
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	9.506.369	8.196.530	1.309.839	16,0%																																																																																																																																																																																																																				
Préstamos y anticipos	9.506.369	8.196.530	1.309.839	16,0%																																																																																																																																																																																																																				
Entidades de crédito	1.539.999	1.023.008	516.991	50,5%																																																																																																																																																																																																																				
Clientela	7.966.370	7.173.522	792.848	11,1%																																																																																																																																																																																																																				
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	-	8.982	(8.982)	-100,0%																																																																																																																																																																																																																				
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	357.781	307.173	50.608	16,5%																																																																																																																																																																																																																				
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	22	65	(43)	-66,2%																																																																																																																																																																																																																				
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	129.221	154.724	(25.503)	-16,5%																																																																																																																																																																																																																				
INVERSIONES EN DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	2.381.294	2.350.972	30.322	1,3%																																																																																																																																																																																																																				
Entidades asociadas	2.381.294	2.350.972	30.322	1,3%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	881	581	300	51,6%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVO TANGIBLE	448.972	433.949	15.023	3,5%																																																																																																																																																																																																																				
Inmovilizado Material	448.972	433.949	15.023	3,5%																																																																																																																																																																																																																				
De uso propio	215.662	179.678	35.984	20,0%																																																																																																																																																																																																																				
Cedido en arrendamiento operativo	233.310	254.271	(20.961)	-8,2%																																																																																																																																																																																																																				
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVO INTANGIBLE	128.422	33.476	94.946	283,6%																																																																																																																																																																																																																				
Fondo de comercio	31.243	14.050	17.193	122,4%																																																																																																																																																																																																																				
Otro activo intangible	97.179	19.426	77.753	400,3%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVOS POR IMPUESTOS	344.109	320.601	23.508	7,3%																																																																																																																																																																																																																				
Activos por impuestos corrientes	207.457	192.821	14.636	7,6%																																																																																																																																																																																																																				
Activos por impuestos diferidos	136.652	127.780	8.872	6,9%																																																																																																																																																																																																																				
OTROS ACTIVOS	132.724	86.843	45.881	52,8%																																																																																																																																																																																																																				
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																				
Resto de los otros activos	132.724	86.843	45.881	52,8%																																																																																																																																																																																																																				
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	204.926	220.515	(15.589)	-7,1%																																																																																																																																																																																																																				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.620.210</b>	<b>17.526.822</b>	<b>1.093.388</b>	<b>6,2%</b>																																																																																																																																																																																																																				
PROMEMORIA:																																																																																																																																																																																																																								
GARANTÍAS CONCEDIDAS	442.725	358.963	83.762	23,3%																																																																																																																																																																																																																				
COMPROMISOS CONTINGENTES CONCEDIDOS	1.060.007	1.017.718	42.289	4,2%																																																																																																																																																																																																																				

<b>GRUPO BANCA MARCH</b>				
<b>Balances Consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016</b>				
<b>PASIVO</b>	<b>Miles de euros</b>			
	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016 (*)</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación %</b>
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	116.185	249.167	(132.982)	-53,4%
Derivados	116.185	249.167	(132.982)	-53,4%
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.855	-	2.855	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11.988.234	11.226.228	762.006	6,8%
Depósitos	10.921.676	10.572.018	349.658	3,3%
Bancos centrales	-	-	-	-
Entidades de crédito	726.920	544.559	182.361	33,5%
Clientela	10.194.756	10.027.459	167.297	1,7%
Valores representativos de deuda emitidos	452.919	133.780	319.139	238,6%
Otros pasivos financieros	613.639	520.430	93.209	17,9%
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	28.450	29.503	(1.053)	-3,6%
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	-	-	-	-
PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	1.255.830	1.309.252	(53.422)	-4,1%
PROVISIONES	122.479	115.042	7.437	6,5%
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	17.315	15.915	1.400	8,8%
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	34.302	52.364	(18.062)	-34,5%
Compromisos y garantías concedidos	3.086	2.926	160	5,5%
Restantes provisiones	67.776	43.837	23.939	54,6%
PASIVOS POR IMPUESTOS	97.380	68.527	28.853	42,1%
Pasivos por impuestos corrientes	19.891	12.632	7.259	57,5%
Pasivos por impuestos diferidos	77.489	55.895	21.594	38,6%
OTROS PASIVOS	137.328	60.320	77.008	127,7%
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.748.741</b>	<b>13.058.039</b>	<b>690.702</b>	<b>5,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
FONDOS PROPIOS	1.707.945	1.676.829	31.116	1,9%
Capital emitido	29.159	29.159	-	0,0%
Capital desembolsado	29.159	29.159	-	0,0%
Prima de emisión	2.804	2.804	-	0,0%
Ganancias acumuladas	1.387.123	1.397.739	(10.616)	-0,8%
Reservas de revalorización	43.149	44.055	(906)	-2,1%
Otras reservas	67.891	68.750	(859)	-1,2%
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	67.891	68.750	(859)	-1,2%
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	177.819	134.322	43.497	32,4%
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	13.511	26.183	(12.672)	-48,4%
Elementos que no se reclasificarán en resultados	15	120	(105)	-87,5%
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	15	120	(105)	-87,5%
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	13.496	26.063	(12.567)	-48,2%
Activos financieros disponibles para la venta	25.444	20.786	4.658	22,4%
Instrumentos de deuda	21.441	14.021	7.420	52,9%
Instrumentos de patrimonio	4.003	6.765	(2.762)	-40,8%
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(10.029)	(7.577)	(2.452)	32,4%
Conversión de divisas	-	(270)	270	-100,0%
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(1.919)	13.124	(15.043)	-114,6%
INTERESES MINORITARIOS	3.150.013	3.150.013	-	0,0%
Otro resultado global acumulado	(7.660)	52.315	(59.975)	-114,6%
Otros elementos	3.157.673	2.713.456	444.217	16,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.871.469</b>	<b>4.853.025</b>	<b>18.444</b>	<b>0,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>18.620.210</b>	<b>17.911.064</b>	<b>709.146</b>	<b>4,0%</b>

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

- El Emisor declara que no ha habido ningún cambio adverso importante en sus perspectivas desde la fecha de los últimos estados financieros auditados publicados (correspondientes al ejercicio cerrado en 2017).

Durante el ejercicio 2017, BANCA MARCH, S.A. adquirió el 51,3831% del capital de Consulnor, S.A. (equivalente a 45.601 acciones), e, indirectamente, de Consulnor Servicios Financieros, Sociedad de Valores, SAU, a un precio total que se desglosa de la siguiente manera:

- Precio inicial: 24.670.141 euros pagadero tras la "no oposición" administrativa (CNMV) a la compra.
- Precio adicional (sometido a condiciones): 1.500.000 euros pagaderos del siguiente modo: un 50% en 2017, y el 50% restante, en

2020.

Con la adquisición de este porcentaje del 51,3831%, BANCA MARCH, S.A. pasa a ostentar el 100% del capital social de Consulnor, S.A. Ello supone:

- Un patrimonio gestionado aproximado de 1.550 millones de euros (más del 70% en instituciones de inversión colectiva)
- 640 nuevos clientes con patrimonios superiores a 500.000 euros
- 55 empleados
- Los ingresos de Consulnor a cierre de 2016 fueron de 10,4 millones de euros, con un beneficio neto de 4,3 millones de euros.

La resolución de “no oposición” de la CNMV a la compra de Consulnor, S.A. por BANCA MARCH, S.A. se ha producido con fecha 6 de julio de 2017.

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias de BANCA MARCH, S.A. a nivel consolidado correspondientes a los ejercicios cerrados a 31/12/2017 y a 31/12/2016**

GRUPO BANCA MARCH				
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas				
Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016				
	Miles de euros			
	2017	2016 (*)	Variación	Variación %
INGRESOS POR INTERESES	238.378	231.610	6.768	2,9%
GASTOS POR INTERESES	91.798	68.103	23.695	34,8%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>146.580</b>	<b>163.507</b>	<b>(16.927)</b>	<b>-10,4%</b>
INGRESOS POR DIVIDENDOS	13.175	21.369	(8.194)	-38,3%
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	118.895	167.655	(48.760)	-29,1%
Entidades asociadas	118.895	167.655	(48.760)	-29,1%
INGRESOS POR COMISIONES	324.973	249.665	75.308	30,2%
GASTOS POR COMISIONES	93.227	85.518	7.709	9,0%
GANANCIAS O PÉRDIDAS AL DAR DE BAJA EN CUENTAS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (NETO)	12.733	13.698	(965)	-7,0%
GANANCIAS O PÉRDIDAS POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR (NETO)	6.312	17.531	(11.219)	-64,0%
GANANCIAS O PÉRDIDAS POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (NETO)	27.054	39.353	(12.299)	-31,3%
GANANCIAS O PÉRDIDAS RESULTANTES DE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS (NETO)	(110)	(43)	(67)	155,8%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	24.785	32.352	(7.567)	-23,4%
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	68.721	24.692	44.029	178,3%
OTROS CARGOS DE EXPLOTACIÓN	40.381	20.489	19.892	97,1%
INGRESOS DE ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	328.366	460.343	(131.977)	-28,7%
GASTOS DE PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	339.042	482.740	(143.698)	-29,8%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>598.834</b>	<b>601.375</b>	<b>(2.541)</b>	<b>-0,4%</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	281.701	232.827	48.874	21,0%
Gastos de personal	168.123	148.213	19.910	13,4%
Otros gastos de administración	113.578	84.614	28.964	34,2%
AMORTIZACIÓN	37.906	27.587	10.319	37,4%
PROVISIONES O REVERSIÓN DE PROVISIONES (NETO)	28.184	39.106	(10.922)	-27,9%
DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	6.764	(4.545)	11.309	-248,8%
Préstamos y partidas a cobrar	2.968	(6.599)	9.567	-145,0%
Activos financieros disponibles para la venta	3.796	2.054	1.742	84,8%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>244.279</b>	<b>306.400</b>	<b>(62.121)</b>	<b>-20,3%</b>
DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE INVERSIONES EN NEGOCIOS CONIUNTOS O ASOCIADAS	29.859	(27.868)	57.727	-207,1%
DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	1.941	(77)	2.018	-2620,8%
Activos tangibles	454	(88)	542	-615,9%
Activos intangibles	1.487	1	1.486	148600,0%
Otros	-	10	(10)	-100,0%
GANANCIAS O PÉRDIDAS AL DAR DE BAJA EN CUENTAS ACTIVOS NO FINANCIEROS Y PARTICIPACIONES (NETO)	338.071	156.877	181.194	115,5%
FONDO DE COMERCIO NEGATIVO RECONOCIDO EN RESULTADOS	-	664	(664)	-100,0%
GANANCIAS O PÉRDIDAS PROCEDENTES DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA NO ADMISIBLES COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	11.028	(27.320)	38.348	-140,4%
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>561.578</b>	<b>464.566</b>	<b>97.012</b>	<b>20,9%</b>
GASTOS O INGRESOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	7.113	20.077	(12.964)	-64,6%
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>554.465</b>	<b>444.489</b>	<b>109.976</b>	<b>24,7%</b>
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>554.465</b>	<b>444.489</b>	<b>109.976</b>	<b>24,7%</b>
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	177.819	134.322	43.497	32,4%
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	376.646	310.167	66.479	21,4%

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

### Información financiera del tercer trimestre de 2018.

A continuación, se incorpora por referencia al Folleto de Base de Pagarés, la información financiera resumida consolidada correspondiente al tercer trimestre de 2018, así como la información financiera relativa al tercer trimestre de 2017, según corresponda, en lo que se refiere a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Información financiera intermedia seleccionada de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de Banca March

Miles de euros

	30-09-2018	30-09-2017	Variación	Variación %
Margen de intereses	104,981	113,270	(8,289)	-7.3%
Margen bruto	492,178	407,922	84,256	20.7%
Resultado de la actividad de explotación	235,031	177,823	57,208	32.2%
Resultado antes de impuestos	242,300	530,328	(288,028)	-54.3%
Resultado consolidado del ejercicio	217,095	512,996	(295,901)	-57.7%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	106,290	145,777	(39,487)	-27.1%

Información financiera intermedia seleccionada de los balances consolidados de Banca March

Miles de euros

	30-09-2018 NIIF 9	31-12-2017 NIC 39 (*)	Variación	Variación %
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	1,882,890	1,458,808	424,082	29.1%
Activos financieros mantenidos para negociar	288,828	310,092	(21,264)	-6.9%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	186,786	-	186,786	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	165,279	(165,279)	-100.0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3,437,166	-	3,437,166	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	3,051,310	(3,051,310)	-100.0%
Activos financieros a coste amortizado	9,242,355	-	9,242,355	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	9,506,369	(9,506,369)	-100.0%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	357,781	(357,781)	-100.0%
Derivados - contabilidad de coberturas	86,108	129,221	(43,113)	-33.4%
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2,926,865	2,381,294	545,571	22.9%
Activos tangibles e intangibles	578,151	577,394	757	0.1%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	97,609	204,926	(107,317)	-52.4%
Resto de activos	487,757	477,736	10,021	2.1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19,214,515</b>	<b>18,620,210</b>	<b>594,305</b>	<b>3.2%</b>

Miles de euros

	30-09-2018 NIIF 9	31-12-2017 NIC 39 (*)	Variación	Variación %
Pasivos financieros mantenidos para negociar	124,052	116,185	7,867	6.8%
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	6,591	2,855	3,736	130.9%
Pasivos financieros a coste amortizado	12,436,864	11,988,234	448,630	3.7%
Derivados - contabilidad de coberturas	35,289	28,450	6,839	24.0%
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	1,226,485	1,255,830	(29,345)	-2.3%
Provisiones	114,734	122,479	(7,745)	-6.3%
Resto de pasivos	285,078	234,708	50,370	21.5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,229,093</b>	<b>13,748,741</b>	<b>480,352</b>	<b>3.5%</b>

<i>Miles de euros</i>				
	30-06-2018 NIIF 9	31-12-2017 NIC 39 (*)	Variación	Variación %
Fondos propios	1,788,608	1,707,945	80,663	4.7%
Otro resultado global acumulado	(9,438)	13,511	(22,949)	-169.9%
Intereses minoritarios	3,206,252	3,150,013	56,239	1.8%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,985,422</b>	<b>4,871,469</b>	<b>113,953</b>	<b>2.3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>19,214,515</b>	<b>18,620,210</b>	<b>594,305</b>	<b>3.2%</b>

(\*) El balance consolidado resumido a 31-12-2017 se presenta considerando la normativa contable vigente a dicha fecha, esto es, la NIC 39. El Grupo ha aplicado la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. En la Nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30-06-2018 se detallan los impactos que ha supuesto la aplicación de dicha norma a 1 de enero de 2018.

#### Volumen de negocio

<i>Millones de euros</i>				
	30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %
Préstamos y partidas a cobrar a la clientela	7,906.1	7,966.4	(60.3)	-0.8%
Recursos bancarios de clientes	11,587.6	11,406.6	181.0	1.6%
Débitos en valores negociables	540.8	452.9	87.9	19.4%
Recursos fuera de balance	11,970.0	11,797.0	173.0	1.5%
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>32,004.5</b>	<b>31,622.9</b>	<b>441.9</b>	<b>1.4%</b>

#### Principales indicadores de solvencia y apalancamiento

<i>Miles de euros</i>				
	30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %
Capital de nivel I ordinario - BIS III Phase in	1,585,494	1,636,526	(51,032)	-3.1%
Total Exposición al riesgo	7,687,775	7,860,219	(172,444)	-2.2%
Ratio de capital de nivel I ordinario - BIS III Phase In	20.62%	20.82%	(0)	-0.9%
Total Capital - BIS III Phase in	1,585,494	1,658,814	(73,320)	-4.4%
Ratio de capital total - BIS III Phase In	20.62%	21.10%	(0)	-2.3%
Ratio de apalancamiento - Phase In	10.45%	9.79%	0	6.7%

#### Gestión del riesgo

<i>Miles de euros</i>				
	30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %
Riesgos totales (1)	8,474,801	8,546,689	(71,888)	-0.8%
Saldos dudoso provisiones para insolvencias (1)	224,843	269,363	(44,520)	-16.5%
Provisiones para insolvencias (2)	121,545	140,680	(19,135)	-13.6%
Ratio de morosidad (%) (3)	2.65%	3.15%	(0)	-15.8%
Ratio de cobertura de la morosidad (%) (4)	54.06%	52.23%	0	3.5%

(1) Incluye crédito a la clientela y pasivos contingentes

(2) Incluye provisiones del crédito a la clientela y pasivos contingentes

(3) Saldos dudoso/riestos totales

(4) Provisiones para insolvencias/saldos dudosos



		<p><b>Rentabilidad y eficiencia</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5" style="text-align: right;"><i>Miles de euros</i></th> </tr> <tr> <th></th> <th>30-09-2018</th> <th>31-12-2017</th> <th>Variación</th> <th>Variación %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Activos totales medios (1)</td> <td>18,750,840</td> <td>18,008,059</td> <td>742,781</td> <td>4.1%</td> </tr> <tr> <td>Fondos propios medios (2)</td> <td>1,752,879</td> <td>1,705,305</td> <td>47,574</td> <td>2.8%</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>492,178</td> <td>598,834</td> <td>(106,656)</td> <td>-17.8%</td> </tr> <tr> <td>Gastos de administración</td> <td>214,870</td> <td>281,701</td> <td>(66,831)</td> <td>-23.7%</td> </tr> <tr> <td>Amortizaciones</td> <td>31,979</td> <td>37,906</td> <td>(5,927)</td> <td>-15.6%</td> </tr> <tr> <td>Resultado consolidado del período</td> <td>217,095</td> <td>554,465</td> <td>(337,370)</td> <td>-60.8%</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido del período</td> <td>106,290</td> <td>177,819</td> <td>(71,529)</td> <td>-40.2%</td> </tr> <tr> <td>Resultado consolidado del período anualizado</td> <td>289,460</td> <td>554,465</td> <td>(265,005)</td> <td>-47.8%</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido del período anualizado</td> <td>141,720</td> <td>177,819</td> <td>(36,099)</td> <td>-20.3%</td> </tr> <tr> <td>ROA (%) (3)</td> <td>1.54%</td> <td>3.08%</td> <td>(0)</td> <td>-49.9%</td> </tr> <tr> <td>ROE (%) (4)</td> <td>8.08%</td> <td>10.43%</td> <td>(0)</td> <td>-22.5%</td> </tr> <tr> <td>Ratio de eficiencia (%) (5)</td> <td>50.15%</td> <td>53.37%</td> <td>(0)</td> <td>-6.0%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Promedio de saldos finales trimestrales de activos totales  (2) Promedio de saldos finales trimestrales de activos totales  (3) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos totales medios del período  (4) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios medios del período  (5) (Gastos de administración + amortizaciones) / Margen bruto</p> <p><b>Resumen de resultados</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5" style="text-align: right;"><i>Miles de euros</i></th> </tr> <tr> <th></th> <th>30-09-2018</th> <th>31-12-2017</th> <th>Variación</th> <th>Variación %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultados atribuibles a la sociedad dominante</td> <td>106,290</td> <td>177,819</td> <td>(71,529)</td> <td>-40.2%</td> </tr> <tr> <td>Número de acciones en circulación</td> <td>971,951</td> <td>971,951</td> <td>-</td> <td>0.0%</td> </tr> <tr> <td>Beneficio básico (€/acción)</td> <td>109.36</td> <td>182.95</td> <td>(74)</td> <td>-40.2%</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Miles de euros</i>						30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %	Activos totales medios (1)	18,750,840	18,008,059	742,781	4.1%	Fondos propios medios (2)	1,752,879	1,705,305	47,574	2.8%	Margen bruto	492,178	598,834	(106,656)	-17.8%	Gastos de administración	214,870	281,701	(66,831)	-23.7%	Amortizaciones	31,979	37,906	(5,927)	-15.6%	Resultado consolidado del período	217,095	554,465	(337,370)	-60.8%	Resultado atribuido del período	106,290	177,819	(71,529)	-40.2%	Resultado consolidado del período anualizado	289,460	554,465	(265,005)	-47.8%	Resultado atribuido del período anualizado	141,720	177,819	(36,099)	-20.3%	ROA (%) (3)	1.54%	3.08%	(0)	-49.9%	ROE (%) (4)	8.08%	10.43%	(0)	-22.5%	Ratio de eficiencia (%) (5)	50.15%	53.37%	(0)	-6.0%	<i>Miles de euros</i>						30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %	Resultados atribuibles a la sociedad dominante	106,290	177,819	(71,529)	-40.2%	Número de acciones en circulación	971,951	971,951	-	0.0%	Beneficio básico (€/acción)	109.36	182.95	(74)	-40.2%
<i>Miles de euros</i>																																																																																																	
	30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %																																																																																													
Activos totales medios (1)	18,750,840	18,008,059	742,781	4.1%																																																																																													
Fondos propios medios (2)	1,752,879	1,705,305	47,574	2.8%																																																																																													
Margen bruto	492,178	598,834	(106,656)	-17.8%																																																																																													
Gastos de administración	214,870	281,701	(66,831)	-23.7%																																																																																													
Amortizaciones	31,979	37,906	(5,927)	-15.6%																																																																																													
Resultado consolidado del período	217,095	554,465	(337,370)	-60.8%																																																																																													
Resultado atribuido del período	106,290	177,819	(71,529)	-40.2%																																																																																													
Resultado consolidado del período anualizado	289,460	554,465	(265,005)	-47.8%																																																																																													
Resultado atribuido del período anualizado	141,720	177,819	(36,099)	-20.3%																																																																																													
ROA (%) (3)	1.54%	3.08%	(0)	-49.9%																																																																																													
ROE (%) (4)	8.08%	10.43%	(0)	-22.5%																																																																																													
Ratio de eficiencia (%) (5)	50.15%	53.37%	(0)	-6.0%																																																																																													
<i>Miles de euros</i>																																																																																																	
	30-09-2018	31-12-2017	Variación	Variación %																																																																																													
Resultados atribuibles a la sociedad dominante	106,290	177,819	(71,529)	-40.2%																																																																																													
Número de acciones en circulación	971,951	971,951	-	0.0%																																																																																													
Beneficio básico (€/acción)	109.36	182.95	(74)	-40.2%																																																																																													
B.13	<p><b>Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.</b></p>	<p>No hay ningún acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.</p> <p>Conforme a la comunicación recibida por BANCA MARCH, S.A. del Banco de España, respecto de los requerimientos mínimos prudenciales aplicables al Grupo BANCA MARCH, se exige que el Grupo BANCA MARCH, mantenga, en base consolidada, una ratio de Common Equity Tier (CET1) no inferior 9,13% medido sobre el capital regulatorio phase-in. Este requisito incluye: el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%) y el requerimiento de Pilar 2 incluyendo el colchón de conservación de capital (4,63%).</p> <p>A 31 de diciembre de 2016, la ratio Common Equity Tier I (CET1) del Grupo BANCA MARCH era del 21,9%. Adicionalmente, la ratio de solvencia (capital) total a 31 de diciembre de 2016 era del 22,23%. A 31 de diciembre de 2017, la ratio Common Equity Tier I (CET1) del Grupo asciende al 20,8% mientras que la ratio de solvencia (capital) total a dicha fecha asciende al 21,1% (calendario <i>phase-in</i>).</p> <p>En consecuencia, no se ha activado ninguna limitación de las referidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013, a las distribuciones en forma de pago de dividendos, de la retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional.</p>																																																																																															
B.14	<p><b>Si el emisor depende de otras entidades del grupo, debe declararse con claridad.</b></p>	<p>El Emisor no depende de otras entidades del grupo.</p>																																																																																															
B.15	<p><b>Descripción de las actividades principales del emisor.</b></p>	<p>El Grupo BANCA MARCH engloba dos actividades principales: la bancaria y la inversora.</p> <p>BANCA MARCH, S.A. es la entidad dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo BANCA MARCH, dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras</p>																																																																																															

		<p>y de patrimonios, seguros y tenedora de participaciones.</p> <p>Las entidades, relacionadas con el negocio bancario, que componen el Grupo BANCA MARCH son: March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., March Vida S.A., y March JLT Correduría de Seguros S.A.</p> <p>BANCA MARCH, S.A., desde el 5 de noviembre de 2013, es accionista significativo de Banco Inversis, S.A. En la actualidad, tras la compraventa suscrita con fecha 13 de julio de 2016, BANCA MARCH, S.A. cuenta con una participación del 100% del capital social. Adicionalmente, con fecha 13 de julio de 2017 el Consejo de Administración acordó aceptar la ejecución de la opción de venta pactada con los accionistas de Consulnor S.A. pasando a ostentar el 100,00% de las acciones de Consulnor S.A. (especializada en productos y servicios financieros para clientes de banca privada e instituciones).</p> <p>La actividad inversora se realiza por medio de la sociedad Corporación Financiera Alba, S.A., que está controlada, a 31 de diciembre de 2017, por BANCA MARCH, S.A. con una participación directa del 20,02%.</p> <p>BANCA MARCH ofrece a través de sus diferentes áreas, entre otros, los siguientes tipos de productos bancarios y servicios financieros:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) <u>Productos de pasivo</u>: destinados a la captación y la administración del ahorro de nuestros clientes y servicios financieros.</li> <li>b) <u>Productos de Activo</u>: destinados a la financiación de las necesidades de distintos colectivos (familias y particulares, industria, comercio, turismo, v constructores y promotores, etc.).</li> <li>c) <u>Productos de desintermediación</u>: Planes de Pensiones, Fondos de Inversión y Sicavs.</li> <li>d) <u>Seguros</u>: Vida y Colectivos: Hogar, Multiriesgo Comercios, Seguro Protección de Propiedad.</li> <li>e) <u>Otros Servicios</u>: Medios de Pago, Gestión de cobros y pagos, Comercio Exterior y Mercado de Capitales.</li> </ol>
B.16	<p><b>En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.</b></p>	<p>El control de BANCA MARCH, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D<sup>a</sup> Gloria y D<sup>a</sup> Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.</p> <p>BANCA MARCH, S.A. y sus accionistas controlan conjuntamente el 62,59% de Corporación Financiera Alba, S.A., en cuya consolidación se ha aplicado el método de integración global de acuerdo con la normativa contenida en las NIIF.</p>
B.17	<p><b>Grados de solvencia asignados a un emisor o a sus obligaciones a petición o con la cooperación del emisor en el proceso de calificación.</b></p>	<p>Los valores que se emitan al amparo del presente Programa no han sido objeto de calificación.</p> <p>A la fecha de registro del Folleto Base, el Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones por la agencia de calificación de riesgo crediticio Moody's Investors Service España S.A.:</p>

Category	Moody's Rating
<b>BANCA MARCH S.A.</b>	
Outlook	Stable
Bank Deposits	A3/P-2
Baseline Credit Assessment	baa2
Adjusted Baseline Credit Assessment	baa2
Counterparty Risk Assessment	A3(cr)/P-2(cr)
<i>Source: Moody's Investors Service</i>	
<p>La fecha de la última revisión de la calificación crediticia del Emisor es del 11 de mayo de 2017.</p> <p>La calificación crediticia puede ser en cualquier momento revisada por la agencia de calificación al alza o a la baja, suspendida o incluso retirada existiendo la posibilidad de que estos cambios afecten negativamente al precio de mercado de los valores.</p> <p>La agencia de calificación mencionada anteriormente ha sido registrada de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	

### Sección C. Valores.

Elemento		Obligaciones de información
C.1	<b>Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.</b>	<p>Los valores ofrecidos al amparo de este Folleto son Pagarés de Empresa emitidos al descuento, a la par o por encima de la par, que representan deuda para el Emisor, no devengan intereses, son reembolsables por su valor nominal al vencimiento y están representados mediante anotaciones en cuenta y con un valor nominal unitario de 1.000 euros, sin perjuicio de que estén dirigidos a inversores que adquieran pagarés de la misma emisión por un mínimo de 100.000 euros por inversor, y estén colocados mediante emisiones a la medida, en las que las partes fijarán las condiciones de tipos, plazos e importes.</p> <p>Los pagarés que tengan un mismo vencimiento tendrán asignado el mismo código ISIN</p> <p>En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses deberán enviarse electrónicamente a la CNMV las condiciones finales de la emisión, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, cuyo modelo se adjunta al presente Folleto.</p>
C.2	<b>Divisa de emisión de los valores.</b>	Euro.
C.5	<b>Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.</b>	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.8	<b>Descripción de los derechos vinculados a los valores, orden de prelación y limitaciones</b>	<p>Los pagarés carecen, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor.</p> <p>Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los pagarés, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan.</p>

		<p><b>Prelación.</b> Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base no tendrán garantías reales ni de terceros. El reembolso del valor nominal de estos valores estará garantizado por la responsabilidad patrimonial universal de BANCA MARCH.</p> <p>A diferencia de los depósitos, los pagarés no están cubiertos por el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.</p> <p>Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del Emisor, por detrás de los acreedores con privilegio y al mismo nivel que los acreedores comunes que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal y en la normativa que la desarrolla.</p> <p><b>Limitaciones de tales derechos.</b> No aplicable.</p>
C.9	<b>Tipo de interés, amortización, indicación del rendimiento, y representación de los tenedores de valores emitidos</b>	<p><b>Tipo de interés nominal.</b> El tipo de interés será el concertado en el momento de la contratación entre el Emisor y el inversor, en función de las condiciones de mercado, y se establecerán de modo individual para cada pagaré o grupo de pagarés.</p> <p><b>Fecha de devengo y de vencimiento de los intereses.</b> Los pagarés se emiten al descuento y se reembolsan en su fecha de vencimiento por su valor nominal.</p> <p><b>Cuando el tipo no sea fijo, descripción del subyacente en que se basa.</b> No aplicable.</p> <p><b>Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización, incluidos los procedimientos de reembolso.</b> El reembolso de los pagarés, cuyos plazos de vencimiento estarán comprendidos entre (3) días hábiles y dieciocho (18) meses, será efectuado por su valor nominal menos la retención fiscal vigente en ese momento que proceda en su caso y sin ningún otro gasto para el suscriptor. Banca March, S.A. podrá recomprar los pagarés para su amortización.</p> <p>En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses deberán depositarse en la CNMV las condiciones finales de la emisión, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, cuyo modelo se adjunta al presente Folleto.</p> <p><b>Indicación del rendimiento.</b> Los pagarés se emitirán al descuento, de forma que la rentabilidad implícita viene determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos.</p> <p><b>Nombre del representante de los tenedores de los valores.</b> El régimen de emisión de pagarés no requiere la representación de sindicato de tenedores de pagarés.</p>
C.10	<b>Instrumentos derivados</b>	<p><b>Si el valor contiene un componente derivado en el pago de intereses, incluir una explicación clara y completa que ayude a comprender a los inversores la medida en que el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes, sobre todo en circunstancias en que los riesgos sean más evidentes.</b></p> <p>No aplicable.</p>
C.11	<b>Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de</b>	<p>El Emisor solicitará la admisión a cotización de los Pagarés en AIAF (mercado secundario organizado de renta fija de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros), en un plazo máximo de una semana desde la fecha de emisión y siempre antes del vencimiento.</p>

<p>admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.</p>	
---	--

## Sección D. Riesgos.

Elemento		Obligaciones de información
D.2	<p><b>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del emisor.</b></p>	<p><b>- Riesgo regulatorio y efecto en solvencia y en cuenta de resultados</b></p> <p>La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 87 y la Disposición transitoria decimosegunda de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE. El Reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos del 26 de junio de 2013, incorporan el marco normativo de Basilea III (BIS III) en la Unión Europea en lo relativo a la solvencia de las entidades financieras.</p> <p>El riesgo regulatorio es el riesgo derivado de la evolución continua del marco legal y regulatorio en el que opera BANCA MARCH. De materializarse este riesgo, el perfil de solvencia y/o la cuenta de resultados de BANCA MARCH podrían sufrir un impacto negativo.</p> <p>Conforme a la comunicación recibida por BANCA MARCH del Banco de España, respecto de los requerimientos mínimos prudenciales aplicables al Grupo BANCA MARCH, se exige que el Grupo BANCA MARCH, S.A. mantenga, en base consolidada, una ratio de <i>Common Equity Tier</i> (CET1) del 9,13% medido sobre el capital regulatorio <i>phase-in</i>. Este requisito incluye: el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%) y el requerimiento de Pilar 2 incluyendo el colchón de conservación de capital (4,63%).</p> <p>A 31 de diciembre de 2016, la ratio <i>Common Equity Tier I</i> (CET1) del Grupo BANCA MARCH era del 21,9%, Adicionalmente, la ratio de solvencia (capital) total a 31 de diciembre de 2016 era del 22,23% (calendario <i>phase-in</i>). A 31 de diciembre de 2017, la ratio <i>Common Equity Tier I</i> (CET1) del Grupo asciende al 20,8% mientras que la ratio de solvencia (capital) total a dicha fecha asciende al 21,1% (calendario <i>phase-in</i>).</p> <p>En consecuencia, no se ha activado ninguna limitación de las referidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013, a las distribuciones en forma de pago de dividendos, de la retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>Con fecha 6 de diciembre de 2017 se publicó la Circular 4/2017, de 27 de noviembre del Banco de España, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros. Esta nueva Circular pretende incorporar la NIIF 9 (cambios en la clasificación y valoración de instrumentos financieros y el deterioro de su valor esperado) y NIIF 15 (que establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes) a partir del 1 de enero de 2018 en el ordenamiento español, constituyendo la adaptación de las NIIF adoptadas por la</p>

	<p>Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas.</p> <p>Su entrada en vigor es el 1 de enero de 2018 y resulta aplicable a las cuentas anuales individuales de Banca March, quedando desde dicha fecha derogada la Circular 4/2004 de 22 de diciembre.</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, se pone de manifiesto el impacto que puede tener la Circular 4/2017, del Banco de España. Bajo NIIF 9 las pérdidas por deterioro se reconocen de una manera más temprana en comparación con NIC 39. En el momento del reconocimiento inicial de los activos financieros se requiere una corrección al valor por las pérdidas esperadas resultantes de eventos de impago que puedan producirse en los siguientes 12 meses. Para aquellos activos financieros en los que haya sido puesto de manifiesto un incremento significativo de su riesgo de crédito se reconocen las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo.</p> <p style="text-align: center;"><b>- Riesgo de mercado</b></p> <p>Se trata de la contingencia de deterioro en el valor de las posiciones dentro y fuera de balance, acarreado una pérdida de beneficios o capital, debida al movimiento en los precios de mercado tales como tipos de interés, de cambio, precios de valores de renta variable, de renta fija o de las materias primas.</p> <p>El riesgo de mercado de BANCA MARCH se manifiesta en los activos de la cartera de negociación y disponibles para la venta. Para ambas categorías, se establecen las políticas de diversificación pertinentes según la política de inversiones y adquisiciones aprobada por el Grupo BANCA MARCH.</p> <p>Los productos contratados por el Área de Tesorería son los que, de forma particular, están afectados por este riesgo, y por tanto, como consecuencia de variaciones inesperadas de los tipos de interés, de los tipos de cambio, de los precios de las acciones, de las materias primas, de los diferenciales de crédito están expuestos a pérdidas en el valor de las posiciones que deben mitigar. El riesgo de mercado del resto de activos y pasivos de balance sensibles a los tipos de interés y a los tipos de cambio viene recogido bajo el riesgo de tipo de interés estructural y de tipo de cambio, respectivamente.</p> <p>La tipología de derivados contratados por el Grupo se concentra fundamentalmente en derivados de tipo de cambio, y con pesos entre el 12 y 20% para tipo de interés y de cambio, todos ellos contratados en mercados no organizados. No obstante el perfil de BANCA MARCH en cuanto a riesgo de mercado es conservador, con escasa actividad de <i>trading</i>. El riesgo potencial de mercado asumido en operaciones de derivados y opciones con contrapartida bancarias es mitigado completamente mediante acuerdos de compensación y de colaterales, con la clientela existen acuerdos del mismo tipo para los que mantienen posiciones más elevadas.</p> <p>A 31 de diciembre de 2017, los porcentajes de activos contabilizados dentro de la cartera de negociación y de la cartera disponible para la venta representan el 1,665% y el 16,39% del total activo a nivel grupo, respectivamente frente a 1,39% y al 16,03% a 31 de diciembre de 2016.</p> <p>El importe global de riesgo soberano, a cierre de 2017, asciende a 1.552.628 miles de euros, de los cuales 1.090.075 miles de euros corresponden a Administraciones Públicas españolas y 462.553 miles de euros al resto UEM.</p> <p style="text-align: center;"><b>- Riesgo de tipo de cambio</b></p> <p>El riesgo estructural que nace del desajuste en las correlaciones entre los tipos de cambio de los instrumentos denominados en divisas distintas al euro es marginal en la entidad. La posición estructural en divisa del banco entendida como el neto de activos y pasivos denominados en moneda extranjera representa un 0,1% del balance consolidado de BANCA MARCH.</p> <p>El contravalor de las posiciones en divisa en el activo y el pasivo del balance del Grupo es el siguiente:</p>
--	---

	Miles de euros	
SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA	dic-17	dic-16
ACTIVO	442.212	493.545
PASIVO	454.904	447.800

- **Riesgo de tipo de interés**

Se trata de un riesgo estructural que se manifiesta a través de la volatilidad de los rendimientos entre partidas de activo y pasivo sensibles a los tipos de interés. El impacto inmediato de los desajustes causados por dicha volatilidad se traslada al Margen de Intereses, mientras que el impacto a largo plazo se produce sobre el Valor Económico. El valor económico de las partidas sensibles del balance se ha calculado mediante el descuento de los flujos de caja utilizando la curva del mercado interbancario. El valor económico de las partidas no sensibles es el valor contable de dichas partidas.

La gestión del riesgo de tipo de interés se centra en optimizar el margen financiero dentro de los límites de volatilidad del marco de apetito al riesgo y preservar el valor económico del balance dentro de los límites establecidos en el mismo marco. Para conseguir esos objetivos se lleva a cabo una gestión activa de las masas de balance contratando en los mercados financieros operaciones de cobertura. Durante 2016 se han contratado coberturas de tipo de interés sobre préstamos a tipo fijo, además de las ya existentes sobre las emisiones emitidas. El objeto es mitigar el riesgo de tipos de interés asociado a estas masas, estabilizando su valor en balance mediante su conversión a tipos de interés variable. La sensibilidad del margen financiero a un año ante un escenario de subida y bajada de 200 puntos básicos es del 30.9% y -1,04 % respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017, el rendimiento medio de los créditos ha sido del 2,49% y el coste de los depósitos de la clientela del 0,85%. A 31 de diciembre de 2016, el rendimiento y el coste fueron del 2,69% y 0,66%, respectivamente. El saldo, a 31 de diciembre de 2017, de préstamos hipotecarios con cláusulas suelo asciende a 371 millones de euros, de los cuales 160 millones de euros corresponden a personas físicas, con un nivel de suelo medio de 3,21% y 3,45% respectivamente. Suponen un 11,37% de total de cartera crediticia con garantía inmobiliaria.

- **Riesgo derivado de las cláusulas suelo**

BANCA MARCH, S.A. tiene previsto un impacto negativo en resultados como consecuencia de la resolución del Tribunal Supremo de fecha de 6 de noviembre de 2013 relativa a las cláusulas suelo presentes en los préstamos (sentencia de 9 de mayo de 2013 y auto de 6 de noviembre de 2013).

Las cláusulas suelo de BANCA MARCH, S.A. no han sido definitivamente anuladas con carácter general por sentencia firme, considerando la entidad que tiene argumentos jurídicos y procesales que deberían ser valorados en los recursos que se tramiten. Sin perjuicio de ello, BANCA MARCH, S.A. tiene una provisión constituida al 31 de diciembre de 2017 por esta contingencia que se corresponde con la mejor estimación realizada en base al análisis elaborado por el Banco en base a diferentes escenarios considerados y asciende a 26.014 miles de euros (43.020 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) para la cobertura del valor estimado de los desembolsos que se espera puedan derivarse de este procedimiento, tomando en consideración el escenario que el Grupo BANCA MARCH contempla más probable con la situación actual.

Por consiguiente, si eventualmente un número significativo de dichas "cláusulas suelo" fuesen declaradas nulas, se podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, la situación financiera y el resultado de explotación del grupo.

- **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es la contingencia de no poder hacer frente a los compromisos de pago a los que está comprometida la entidad, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos suficientes o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Banco era de 609.825 y 1.025.317 miles de euros, sin que a 31 de diciembre de 2017 se haya dispuesto de importe alguno.

El colchón de activos líquidos de BANCA MARCH, S.A. a cierre de 2017 supera los 2.500 millones de euros, con una gran diversificación en títulos de renta fija, disponible en la póliza de Banco Central Europeo y efectivo. Ninguna de las entidades bancarias que forman el Grupo BANCA MARCH ha dispuesto de las facilidades del Banco Central Europeo durante el ejercicio 2017.

El colchón de liquidez consolidado a 31 de diciembre de 2017 para superar tensiones de liquidez es de 2.857 millones de euros

<b>ESTADO DIARIO DE ESTRÉS DE LIQUIDEZ (miles de euros)</b>	
<b>Plazos</b>	<b>1 Mes</b>
<b>PRIMERA LÍNEA DE LIQUIDEZ</b>	<b>2.857.224</b>
NETO DE GARANTIAS BCE Y EFECTIVO Saldo disponible (cta. 048.29.7)	609.77
BANCO DE ESPAÑA Y BANCOS CENTRALES	950.95
NETO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA	892.92
RESTO DE VALORES APTOS NO PIGNORADOS	253.26
NETO DE TESORERÍA	151.45
LÍNEAS DE CREDITO DISPONIBLES O RESTO DE ACTIVOS UTILIZABLES	0
EMISIONES PREVISTAS	0
(-) VENCIMIENTO EMISIONES PLAZO INFERIOR 7/ 30 DÍAS	0
(-) PAGARÉS CON VENCIMIENTO <= A 7/ 30 DÍAS, CON TASA DE NO RENOVACIÓN AL 100%	-1.122
<b>SEGUNDA LÍNEA DE LIQUIDEZ</b>	<b>603.416</b>
CARTERA DE RENTA VARIABLE COTIZADA, 50% Dto	266.692
RENTA FIJA NO PIGNORABLE NETA, 70% Dto	119.806
PRESTAMOS CON RATING INVERSIÓN SUSCEPTIBLE DE PIGNORACIÓN O VENTA	0
CAPACIDAD DE EMISIÓN DE VALORES (20%)	216.918
<b>1ª + 2ª LÍNEA DE LIQUIDEZ</b>	<b>3.460.639</b>
<b>STRESS TESTING</b>	<b>1.223.277</b>
TRIGGER DE EMISIONES POR BAJADA DE RÁTING (3 escalones)	0
DISPONIBLES NO CONDICIONALES 25%	279.689
CUENTAS A LA VISTA, 1 SEM 10%; 1 MES 15%	901.84
CUENTAS A PLAZO, 1 SEM 12,5%; 1 MES 12,5%	41.748
GARANTÍAS EXIGIBLES POR OPERACIONES DE TESORERÍA	0
<b>NETO DE ESTRES TESTING</b>	<b>2.237.363</b>

Los objetivos estratégicos en el seguimiento y control del riesgo de liquidez son:

a.- El seguimiento continuo y periódico de la cartera hipotecaria apta para su transformación en recursos financieros (cédulas hipotecarias, fundamentalmente) que permitan llevar a cabo emisiones. La capacidad de emisión de cédulas a cierre del ejercicio 2017 asciende a 1.130 millones de



euros.

b.- Limitar el peso de la financiación mayorista, (cédulas hipotecarias, pagarés institucionales y depósitos interbancarios).

- ✓ A cierre del ejercicio 2017, la financiación procedente de depósitos de clientes no financieras supone un 68% del pasivo del Grupo BANCA MARCH.
- ✓ A cierre del ejercicio 2017, la financiación procedente de depósitos de otras instituciones financieras (no entidades de crédito) asciende al 23% del pasivo del Grupo BANCA MARCH.

c.- Dada la estructura de financiación minorista, con un gran peso de depósitos de la clientela, la ratio de depósitos de clientes sobre inversión crediticia supera, a nivel consolidado el 130% a 31 de diciembre de 2017.

d.- Diversificación de la financiación mayorista en plazos. Durante el año 2017 se ha realizado una emisión de deuda Senior por importe de 200 millones a un plazo de cuatro años.

e.- El cumplimiento y seguimiento de los ratios regulatorios. Con fecha 1 de octubre de 2015 entró en vigor el cumplimiento de la ratio LCR que supone mantener un nivel de activos disponibles de elevada calidad para hacer frente a las necesidades de liquidez en un horizonte de 30 días, bajo un escenario de estrés que considera una crisis combinada del sistema financiero. El límite regulatorio establecido es del 70% desde el 1 de enero de 2016, del 80% a partir del 1 de enero de 2017 y del 100% a partir del 1 de enero de 2018. La ratio LCR de BANCA MARCH se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del año ampliamente por encima del 200%.

**Ratio LCR**

*Miles de euros*

	31-12-2017
Colchón de liquidez (I + II):	2.579.739
Colchón de liquidez de nivel 1 (I)	2.199.667
Activos de nivel 2B conforme al artículo 9 (II)	380.072
Salidas de efectivo netas totales (denominador) (III)	619.781
Ratio de cobertura de liquidez (%) (LCR) (I+II) / (III)	416,2%

La Ratio de Financiación Estable NSFR (por sus siglas en inglés, NSFR: *Net Stable Funding Ratio*) se encuentra en fase de estudio y definición por parte de los reguladores. No obstante, Banca March, S.A. lo ha incorporado como métrica de liquidez y como indicador en el marco de apetito. A cierre del ejercicio 2017, la ratio NSFR supera el porcentaje del 100%, referencia establecida por los reguladores para este indicador. La NSFR se define como el cociente entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida. La "financiación estable disponible" se define como la proporción de los recursos propios y ajenos que cabe esperar sean fiables durante el horizonte temporal considerado por la NSFR, que es de un año. La "cantidad de financiación estable requerida" por una institución concreta es una función de las características de liquidez y vencimientos residuales de sus diversos activos y de sus posiciones fuera de balance. La ratio NSFR consolidado a 31 de diciembre de 2017 era del 126%.

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, de los saldos de determinados epígrafes de los balances al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

<i>Miles de euros</i>							
Ejercicio 2017	A la	Hasta	Entre	Entre	Entre	Más de	Total
	vista (*)	1mes	1y3 meses	3 y 12 meses	1y5 años	5 años	
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos							
centrales y otros depósitos a la vista	1458.808	-	-	-	-	-	1458.808
Derivados de negociación	-	39.806	9.038	36.326	16.165	4.367	105.702
Préstamos y partidas a cobrar - EEC	96.301	730.849	503.874	186.436	22.000	-	1539.460
Préstamos y partidas a cobrar - Clientela	7.382	1.147.484	466.362	1.260.698	2.381.392	2.836.350	8.099.668
Valores representativos de deuda	-	152.046	159.473	485.669	1.572.545	856.427	3.226.160
Derivados - contabilidad de coberturas	-	108	293	3.342	123.215	2.263	129.221
<b>PASIVO</b>							
Derivados de negociación							
	-	37.109	8.289	35.846	30.318	4.623	116.185
Pasivos financieros designados a valor							
razonable con cambios en resultados							
	-	-	-	-	-	2.855	2.855
Depósitos - Bancos centrales							
	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos - Entidades de crédito							
	507.257	7.631	97	15.355	95.622	100.853	726.815
Depósitos - Clientela							
	7.011.672	446.858	36.599	78.992	1.011.455	14.18.081	10.003.657
Valores representativos de deuda							
emitidos							
	-	1.122	3.896	1.895	425.077	20.427	452.417
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-	-	-	18.613	9.837	28.450
<b>NETO</b>	<b>(5.956.438)</b>	<b>1577.573</b>	<b>1090.159</b>	<b>1840.383</b>	<b>2.534.232</b>	<b>2.142.731</b>	<b>3.228.640</b>

<i>Miles de euros</i>							
Ejercicio 2016	A la	Hasta	Entre	Entre	Entre	Más de	Total
	vista (*)	1mes	1y3 meses	3 y 12 meses	1y5 años	5 años	
<b>ACTIVO</b>							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos							
centrales y otros depósitos a la vista	2.035.838	-	-	-	-	-	2.035.838
Derivados de negociación	-	16.1021	19.644	21.209	28.075	12.278	242.227
Préstamos y partidas a cobrar - EEC	-	425.662	164.196	304.893	-	127.503	1.022.254
Préstamos y partidas a cobrar - Clientela	67.000	436.282	509.483	1.281.003	2.138.957	2.890.233	7.322.958
Valores representativos de deuda	-	40.564	372.334	725.275	1.444.474	337.673	2.920.320
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-	-	272	153.985	467	154.724
<b>PASIVO</b>							
Derivados de negociación							
	-	175.813	18.708	22.524	19.972	12.150	249.167
Depósitos - Bancos centrales							
	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos - Entidades de crédito							
	57.282	35.856	38.908	50.044	-	362.105	544.195
Depósitos - Clientela							
	6.239.213	432.454	337.649	867.907	1.297.815	645.826	9.820.864
Valores representativos de deuda							
emitidos							
	-	1.802	3.674	8.815	115.295	3.943	133.529
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-	-	38	16.030	13.435	29.503
<b>NETO</b>	<b>(4.193.657)</b>	<b>417.604</b>	<b>666.718</b>	<b>1383.324</b>	<b>2.316.379</b>	<b>2.330.695</b>	<b>2.921.063</b>

(\*) Este gap es el resultado de agrupar los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sin considerar posibles renovaciones. Se corresponde, por tanto, con un análisis extremadamente prudente del riesgo de liquidez, dada la evolución histórica de la tasa de renovaciones de los pasivos

financieros del Banco con la clientela. Los activos y pasivos sin vencimiento se han clasificado en el plazo de "más de 5 años".

- **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo asociado a la incertidumbre sobre la capacidad o buena voluntad de satisfacer las obligaciones contractuales de la contraparte.

La gestión del riesgo adoptada por BANCA MARCH, se fundamenta en los siguientes principios: diversificación del riesgo, tratamiento global del cliente, adaptación a necesidades comerciales preservando los criterios de calidad de riesgo, sistemas internos de medición y tratamiento de riesgos en línea con la Circular 2/2016 del Banco de España.

A 31 de diciembre de 2017, en aplicación de los nuevos criterios de provisiones definidos en la Circular 4/2016 de Banco de España, la ratio de mora sobre inversión es del 3,27% descendiendo desde el 4.17% al cierre del ejercicio anterior.

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en la partida "*Clientela – Activos deteriorados*", se muestra a continuación:

*Miles de euros*

	31-12-2017	31-12-2016
Saldo al inicio del período	305.440	291.895
Altas	64.585	108.833
Amortización por pase a fallidos	(24.814)	(58.668)
Recuperación	(80.497)	(36.620)
Saldo al fin del período	264.714	305.440

A 31 de diciembre de 2017, los activos normales en vigilancia especial y los activos dudosos por razones distintas de la morosidad determinados individualmente por contraparte son los siguientes:

*Miles de euros*

	31-12-2017	31-12-2016
Activos en vigilancia especial (*)		
- Otras sociedades financieras	126	-
- Sociedades no financieras	123.240	130.889
- Hogares	34.271	28.696
menos: pérdidas por deterioro	(3.656)	(5.873)
Total	153.981	153.712
Activos dudosos por razones distintas de la morosidad		
- Sociedades no financieras	69.883	81.434
- Hogares	17.585	39.372
menos: pérdidas por deterioro	(30.584)	(36.133)
Total	56.884	84.673

(\*) Los activos en vigilancia especial figuran clasificados como riesgo normal excluyendo los riesgos contingentes.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la antigüedad de los activos deteriorados es la siguiente:

		<i>Miles de euros</i>	
		<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	Administraciones públicas	1.352	-
	- hasta 6 meses	1.352	-
	Sociedades no financieras	191.970	218.915
	- hasta 6 meses	76.724	87.354
	- más de 6 meses, sin exceder de 12	7.323	7.976
	- más de 12 meses	107.923	123.585
	Hogares	71.384	86.517
	- hasta 6 meses	25.393	43.721
	- más de 6 meses, sin exceder de 12	6.593	11.117
	- más de 12 meses	39.398	31.679
	Otras sociedades financieras	8	8
	- hasta 6 meses	8	8
	- más de 6 meses, sin exceder de 12	-	-
	- más de 12 meses	-	-
	<b>Total</b>	<b>264.714</b>	<b>305.440</b>
<p>A continuación se presenta un desglose de las pérdidas por deterioro que se integran en el saldo del capítulo "Clientela":</p>			
		<i>Miles de euros</i>	
		<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	Deterioro (neto) riesgo dudoso	114.868	130.865
	Del que: determinado colectivamente	63.630	75.641
	Del que: determinado individualmente	51.238	55.224
	Deterioro (neto) riesgo normal en vigilancia especial	3.693	5.873
	Deterioro (neto) riesgo normal	19.033	18.668
		<u>137.594</u>	<u>155.406</u>
<p>A continuación se muestra el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Clientela":</p>			
		<i>Miles de euros</i>	
		<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	Saldo al inicio del período	155.406	234.651
	Incremento del deterioro con cargo a resultados	62.220	217.763
	Decremento del deterioro con abono a resultados	(56.799)	(226.910)
	Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	(18.339)	(54.919)
	Traspaso a activos no corrientes a la venta	(4.866)	(7.560)
	Traspaso a deterioro de activos no corrientes en venta	(28)	(7.619)
	<b>Saldo al fin del período</b>	<u><b>137.594</b></u>	<u><b>155.406</b></u>
<p>Las amortizaciones (netas) de activos fallidos en el ejercicio 2017 ascienden a 2.453 miles de euros (2.548 miles de euros en el ejercicio 2016).</p>			
<p>El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de los activos deteriorados dados de baja del activo es el siguiente:</p>			

<i>Miles de euros</i>		
	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
Saldo al inicio del período	344.645	315.769
Altas	26.677	75.668
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	18.339	54.919
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias (PyG)	2.060	4.917
Productos vencidos y no cobrados	6.278	15.832
Bajas	22.185	46.792
Por recuperación en efectivo de principal (PyG)	4.376	2.369
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	970	297
Por condonación	14.833	43.968
Por prescripción	1.869	158
Por adjudicación de otros activos (PyG)	137	-
Saldo al fin del período	349.137	344.645

**- Riesgo inmobiliario**

A continuación se detalla información sobre el riesgo crediticio del Grupo del negocio en España del sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

<i>Miles de euros</i>			
<b>31-12-2017</b>	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	215.108	42.694	21.379
del que: dudoso	37.829	23.549	20.347
Pro-memoria:			
Activos fallidos	143.190		
Pro-memoria: Datos del balance consolidado público			
Préstamos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	7.939.159		
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	18.620.210		

<i>Miles de euros</i>			
<b>31-12-2016</b>	Importe en libros bruto	Exceso sobre el valor de la garantía real	Deterioro de valor acumulado
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	172.625	51.717	36.223
del que: dudoso	40.918	28.514	31.492
Pro-memoria:			
Activos fallidos	173.021		
Pro-memoria: Datos del balance consolidado público			
Préstamos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	7.140.053		
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	17.526.822		

A continuación se contempla el desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria por tipo de garantía:

	Miles de euros	
	31-12-2017	31-12-2016
Sin garantía inmobiliaria	15.260	20.644
Con garantía inmobiliaria	199.848	151.981
Edificios y otras construcciones terminados	147.100	108.710
Vivienda	90.623	67.687
Resto	56.477	41.023
Edificios y otras construcciones en construcción	2.474	7.459
Vivienda	2.474	7.431
Resto	-	28
Suelo	50.274	35.812
Suelo urbano consolidado	30.456	19.325
Resto de suelo	19.818	16.487
<b>Total</b>	<b>215.108</b>	<b>172.625</b>

A continuación se recogen las financiaciones a los hogares para adquisición de vivienda:

	Miles de euros	
	31-12-2017	del que: dudoso
Préstamos para adquisición de vivienda	742.901	17.024
Sin hipoteca inmobiliaria	28.696	137
Con hipoteca inmobiliaria	714.205	16.887

	Miles de euros	
	31-12-2016	del que: dudoso
Préstamos para adquisición de vivienda	1.174.651	13.325
Sin hipoteca inmobiliaria	22.587	135
Con hipoteca inmobiliaria	1.152.064	13.190

Seguidamente, se desglosan los préstamos con hipoteca inmobiliaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el importe en libros bruto sobre el importe de la última tasación (LTV):

	Miles de euros						
	31-12-2017	Rangos de LTV					TOTAL
		LTV =<40%	40%<LTV=<60%	60%<LTV=<80%	80%<LTV=<100%	LTV>100%	
Importe en libros bruto	169.097	283.871	185.703	57.116	18.418	714.205	
De los cuales: dudosos	1.553	3.161	5.616	3.167	3.390	16.887	

	Miles de euros						
	31-12-2016	Rangos de LTV					TOTAL
		LTV =<40%	40%<LTV=<60%	60%<LTV=<80%	80%<LTV=<100%	LTV>100%	
Importe en libros bruto	303.809	405.158	342.430	82.280	18.387	1.152.064	
De los cuales: dudosos	1.649	3.497	4.961	2.209	874	13.190	

A continuación se indican los activos adjudicados o recibidos en pagos de deudas (negocios en España a nivel consolidado):

	Miles de euros			
	31-12-2017	Deterioro de valor acumulado	31-12-2016	Deterioro de valor acumulado
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	169.050	(103.479)	211.719	(113.873)
Edificios y otras construcciones terminados	48.049	(22.856)	85.748	(36.058)
Viviendas	18.942	(6.742)	51.397	(17.066)
Resto	29.107	(16.114)	34.351	(18.992)
Edificios y otras construcciones en construcción	20.106	(11.249)	19.970	(12.170)
Viviendas	19.164	(10.621)	19.014	(11.704)
Resto	941	(628)	956	(466)
Terrenos	100.896	(69.374)	106.001	(65.645)
Suelo urbano consolidado	97.344	(67.023)	104.107	(64.686)
Resto de terrenos	3.551	(2.351)	1.894	(959)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	33.035	(15.489)	43.247	(19.387)
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	61.737	(31.363)	84.940	(43.400)
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-	-	-
Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-	-	-
Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados	-	-	-	-

		<p>- <b>Riesgo de contraparte</b></p> <p>Es el riesgo asociado a la incertidumbre sobre la capacidad o buena voluntad de satisfacer las obligaciones contractuales de la contraparte. BANCA MARCH tiene riesgo de contraparte debido a las posiciones prestadoras a clientes de Tesorería y Mercado de Capitales, principalmente Entidades de Crédito residentes y no residentes.</p> <p>- <b>Riesgo operacional y tecnológico</b></p> <p>El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o un fallo de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien de acontecimientos externos. Es un riesgo asociado a la administración y gestión de los productos y servicios del Grupo BANCA MARCH, y a la gestión interna de la misma. El riesgo tecnológico es aquel relacionado con las tecnologías de la información y comunicación (ICT). En concreto, este riesgo recoge la posibilidad de que el Grupo incurra en pérdidas como consecuencia de una tecnología y procesos de información inadecuados.</p> <p>La definición del marco de gestión y control del riesgo se establece sobre tres pilares clave: el riesgo operacional, el plan de continuidad de negocio y la calidad y seguridad de la información.</p> <p>La gestión del riesgo operacional supone la clasificación de los eventos según su tipología (Fraude interno, Fraude externo, Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo, Prácticas con clientes, productos y negocios, daños a activos materiales, Incidencias en negocio y fallos de sistemas, Ejecución, entrega y gestión de procesos) y la línea de negocio en que se genera (Finanzas corporativas, Negociación y ventas, Banca minorista, Banca comercial, Liquidación y pagos, Servicios de agencia, Administración de activos e Intermediación minorista).</p> <p>En relación al riesgo tecnológico, y con el fin de conseguir que la información sea un verdadero activo estratégico que aporte valor a la organización, uno de los planes estratégicos del Grupo es mejorar la calidad y explotación de la información. El objetivo es asegurar que los datos existentes en el Grupo responden a los requerimientos de calidad (unicidad, integridad, trazabilidad y consistencia), y que los procesos para su tratamiento son óptimos desde el punto de vista de automatización y eficiencia, de forma que el Grupo responde adecuadamente a los requerimientos externos (normativos y regulatorios) y cuenta con la información interna de calidad que precisa (gestión, riesgos, marketing...).</p> <p>- <b>Riesgo de participadas</b></p> <p>BANCA MARCH posee el 20,02% del grupo Corporación Financiera Alba, a 31 de diciembre de 2017, consolidada por el método de integración global. Esta compañía se dedica, entre otras actividades, a la participación en el capital de sociedades cotizadas y no cotizadas.</p> <p><b>BANCA MARCH, por tanto, está sujeta a los riesgos inherentes al negocio y mercado de cada una de las sociedades en las que participa directa o indirectamente, a través de Corporación Financiera Alba. Además, en el caso de las sociedades cotizadas, BANCA MARCH está expuesta a la evolución de los mercados de valores de renta variable.</b></p> <p><b>El Grupo BANCA MARCH, a través de Corporación Financiera Alba, S.A., mantiene su estrategia de participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, bien gestionadas y con buen posicionamiento internacional. El detalle de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:</b></p>
--	--	--

		<i>Miles de euros</i>			
		31-12-2017		31-12-2016	
		Derechos voto del Grupo	Coste	Derechos voto del Grupo	Coste
Costes consolidado:					
	ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	-	-	7.52%	411,006
	Acerinox, S.A.	18.96%	574,298	18.96%	608,759
	Indra Sistemas, S.A.	10.52%	211,936	11.32%	191,586
	Viscofan, S.A.	11.32%	248,493	11.02%	238,784
	Ebro Foods, S.A.	12.00%	334,427	10.01%	271,974
	Consulnor, S.A.	-	-	48.39%	11,335
	Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	12.06%	304,810	12.06%	318,175
	Euskaltel, S.A.	11.00%	166,051	11.00%	165,976
	CIE Automotive, S.A.	10.00%	299,554	-	-
	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	20.01%	241,725	10.53%	133,377
			2,381,294		2,350,972
El valor razonable de la cartera de participaciones asciende a 31 de diciembre de 2017 a 2.439.953 miles de euros.					
<b>- Riesgo de dependencia de la economía española</b>					
BANCA MARCH desarrolla principalmente su negocio en España. En consecuencia, los resultados y la liquidez de la Entidad pueden verse afectados por la situación económica reinante en España, donde su elevada deuda soberana o déficit fiscal puede impactar negativamente en las perspectivas de crecimiento económico futuro.					
<b>- Riesgo reputacional</b>					
Se entiende como riesgo reputacional aquel que surge de una percepción negativa de los clientes, contrapartes, accionistas, inversores o reguladores que pueden afectar desfavorablemente a la capacidad de un banco para mantener la existencia o establecer nuevas relaciones de negocio y continuar teniendo acceso a fuentes de financiación.					
El riesgo reputacional puede también afectar a las responsabilidades de un banco dado que la confianza del mercado y la capacidad del Grupo BANCA MARCH para financiar su negocio están estrechamente relacionadas con su reputación.					
El riesgo reputacional tiene una particular importancia en una entidad bancaria de carácter familiar como BANCA MARCH, y por ello se establece como principio el mantenimiento de una gestión activa para la mitigación de este riesgo ante cualquier situación que pueda generar una exposición al mismo.					
<b>- Riesgo de recuperación de activos fiscales</b>					
BANCA MARCH solamente reconoce activos por impuestos diferidos en el caso de que se considere probable que se vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.					
Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.					
El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de activos por impuestos diferidos es el siguiente:					



		<i>Miles de euros</i>																			
		31-12-2017	31-12-2016																		
		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">Activos fiscales diferidos</td> <td style="width: 15%; text-align: right;">53.921</td> <td style="width: 15%; text-align: right;">69.090</td> </tr> <tr> <td>  Riesgo de crédito y activos adjudicados</td> <td style="text-align: right;">4.165</td> <td style="text-align: right;">3.122</td> </tr> <tr> <td>  Cartera de valores</td> <td style="text-align: right;">15.129</td> <td style="text-align: right;">10.470</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de personal y pensiones</td> <td style="text-align: right;">43.312</td> <td style="text-align: right;">21.396</td> </tr> <tr> <td>  Bases imponibles negativas</td> <td style="text-align: right;">20.125</td> <td style="text-align: right;">23.702</td> </tr> <tr> <td>  Otros</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">136.652</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">127.780</td> </tr> </table>		Activos fiscales diferidos	53.921	69.090	Riesgo de crédito y activos adjudicados	4.165	3.122	Cartera de valores	15.129	10.470	Gastos de personal y pensiones	43.312	21.396	Bases imponibles negativas	20.125	23.702	Otros	136.652	127.780
Activos fiscales diferidos	53.921	69.090																			
Riesgo de crédito y activos adjudicados	4.165	3.122																			
Cartera de valores	15.129	10.470																			
Gastos de personal y pensiones	43.312	21.396																			
Bases imponibles negativas	20.125	23.702																			
Otros	136.652	127.780																			
		<p>Dado que BANCA MARCH únicamente reconoce activos por impuestos diferidos en el balance bajo el supuesto de generación de bases imponibles futuras suficientes, no estima impacto en resultados por este riesgo. Adicionalmente, en los actuales entornos de tipo de interés, el valor nominal de los activos fiscales diferidos no difiere significativamente de su valor actual.</p>																			
D.3	<p><b>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</b></p>	<p><b>- Riesgo de mercado.</b></p> <p>Riesgo centrado en variaciones en los tipos de interés. Las emisiones de valores de renta fija están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función principalmente de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión, pudiendo cotizar a un precio por debajo, incluso, del precio de suscripción.</p> <p><b>- Riesgo de liquidez</b></p> <p>Es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida en el mercado para los valores. Aunque el Emisor solicitará la admisión a negociación en AIAF para todos los pagarés que se emitan al amparo del presente Programa, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en dicho mercado.</p> <p>Puede ser que la negociación no sea suficientemente activa, teniendo en cuenta el tamaño y la profundidad de las emisiones y, además, no habrá Entidades de Liquidez.</p> <p>Una vez admitidos a cotización, cuando el Emisor reciba de sus clientes minoristas órdenes de compra o venta de pagarés, las dirigirá a la Plataforma SEND o la que la sustituya en el futuro.</p> <p>Ninguna entidad del grupo Banca March venderá pagarés emitidos bajo el presente Folleto de Base, ni repos sobre pagarés emitidos bajo el presente Folleto de Base en mercado secundario en volúmenes inferiores a 100.000 euros.</p> <p><b>- Riesgo de crédito.</b></p> <p>Riesgo de que el Emisor no pueda hacer frente al reembolso del principal o de que se produzca un retraso en el mismo.</p> <p><b>- Riesgo derivado del alcance de las medidas previstas en la Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión y en la Ley 11/2015, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.</b></p> <p>Los pagarés con vencimiento superior a 7 días que se emitan al amparo del presente Programa podrán estar sujetos al instrumento de recapitalización interna (<i>Bail-in</i>) previsto en los artículos 43 y 44 de la <i>Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión</i>, y en los artículos 40 a 48 de la</p>																			

Ley 11/2015, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión. Un instrumento de recapitalización interna dibuja el esquema de absorción de pérdidas por parte de los accionistas y acreedores de la entidad. Su finalidad última es internalizar el coste de la resolución en la propia entidad financiera. En el caso de que se aplicara a los pagarés, los suscriptores podrían perder la totalidad de su inversión.

**- Riesgo de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales.**

Las emisiones de pagarés realizadas por BANCA MARCH, S.A. no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de los valores estarán garantizados únicamente por el total del patrimonio de BANCA MARCH, S.A.

Los inversores de pagarés se situarán, a efectos de prelación de créditos, en caso de situaciones concursales de BANCA MARCH, S.A., por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga BANCA MARCH, S.A. y, al mismo nivel que el resto de acreedores comunes.

El criterio fundamental empleado para evaluar la solvencia de un Emisor suele ser la capacidad que éste tiene para generar beneficios en el futuro y, en consecuencia, la capacidad de afrontar sus compromisos de pago. La solvencia de las entidades financieras está regulada, desde el 1 de enero de 2014, por el Reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos del 26 de junio de 2013, que incorporan el marco normativo de Basilea III (BIS III) en la Unión Europea.

**- Variaciones en la calidad crediticia del Emisor.**

Los valores que se emitan al amparo del presente Programa no han sido objeto de calificación.

Véase el apartado B.17 del presente resumen.

**- Información adicional sobre diferencias entre los pagarés y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez.**

Los pagarés son un producto diferente del depósito bancario.

La rentabilidad implícita de los pagarés se determina por la diferencia entre el precio de amortización o enajenación y de suscripción o adquisición. Sin embargo, la rentabilidad de los depósitos bancarios viene determinada por el tipo de interés pagadero sobre el importe nominal del depósito al plazo acordado.

El Emisor establece los tipos de remuneración atendiendo a parámetros tales como condiciones de mercado, entorno regulatorio, política comercial y otros, por lo que pueden modificarse en cualquier momento, incluso intradía.

A continuación se incluye una tabla con rentabilidades ofrecidas por el Emisor para pagarés y depósitos ordinarios a distintos plazos. Los datos que se ofrecen son meramente indicativos.

	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	18 meses
Depósito (TAE)	0.01%	0.05%	0.10%	0.10%	0.10%
Pagaré (TIR)	0.01%	0.05%	0.10%	0.10%	0.10%

En términos de riesgo, los pagarés están garantizados por la solvencia del Emisor, mientras que los depósitos cuentan, además, con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

En términos de liquidez, la asociada a los pagarés depende de la negociación en el mercado secundario. La liquidez de los depósitos, sin embargo, no está

		<p>condicionada a que se encuentre una contrapartida, sino que, en función de las condiciones del depósito, la proporciona directamente la entidad de crédito depositaria.</p> <p>Los pagarés podrán emitirse sobre la par de forma que el precio de amortización sea inferior al precio de suscripción y el inversor soporte una pérdida (o rentabilidad negativa)</p>
--	--	---

## Sección E. Oferta.

Elemento		Obligaciones de información
E.2b	<b>Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.</b>	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base obedecen a la financiación habitual de BANCA MARCH, S.A.
E.3	<b>Descripción de las condiciones de la oferta.</b>	<p><b>Denominación de la emisión:</b> XV Programa de Emisión de Pagarés de Empresa de BANCA MARCH, S.A.</p> <p><b>Categorías de inversores a los que se ofertan los valores:</b> Los pagarés a emitir al amparo del presente Programa estarán dirigidos a todo tipo de inversores, tanto nacionales como extranjeros.</p> <p><b>Importe del programa:</b> El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo máximo de pagarés, que en cada momento no podrá exceder de 1.000 millones de euros.</p> <p><b>Nominal del valor:</b> Importe nominal unitario de 1.000 euros.</p> <p><b>Importe de suscripción mínimo:</b> Dirigidos a inversores que adquieran pagarés de la misma emisión por un mínimo de 100.000 euros.</p> <p><b>Precio de la emisión:</b> El precio de emisión o precio efectivo de cada pagaré se determinará en el momento de la contratación de cada uno de los pagarés dependiendo de tipo de interés nominal y del plazo que se pacte.</p> <p><b>Plazo de los valores:</b> Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre 3 días hábiles y máximo de dieciocho (18) meses.</p> <p><b>Amortización:</b> Los pagarés se reembolsarán por su valor nominal libres de gastos para el titular con repercusión en su caso de la retención fiscal a cuenta que corresponda.</p> <p><b>Entidad encargada del registro contable de los valores:</b> La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores ("Iberclear").</p> <p><b>Cotización:</b> El Emisor solicitará la admisión a cotización de los Pagarés en AIAF, en un plazo máximo de una semana desde la fecha de emisión y siempre antes del vencimiento.</p> <p><b>Periodo de Suscripción:</b> El periodo de suscripción, que coincide con la vigencia del Programa, es de un año desde la aprobación del presente Folleto Base por la CNMV.</p> <p><b>Proceso de colocación:</b> Los Pagarés se colocarán únicamente a inversores minoristas y cualificados que adquieran pagarés de la misma emisión por un mínimo de 100.000 euros por inversor, en colocaciones a medida, en la que las partes fijarán las condiciones de tipos, plazos e importes.</p> <p><b>Desembolso:</b> Los Pagarés se desembolsarán en la fecha de su emisión, la cual será dos días</p>

		<p>hábiles posteriores a la fecha de contratación, salvo que se pacte una fecha de desembolso posterior que, en todo caso, no será superior a cinco días hábiles posteriores a la fecha de contratación.</p> <p><b>Agente de Pagos:</b> El servicio financiero será prestado por el Emisor a través de Iberclear.</p> <p><b>Liquidez:</b> No hay Entidades de Liquidez.</p> <p><b>Periodo de vigencia del Programa:</b> El presente Programa tiene una vigencia de 12 meses a contar desde el día de su aprobación por la CNMV.</p> <p>Características Concretas de la Emisión (Solo aplicable a emisiones de pagarés a plazo igual o superior a 12 meses)</p> <p>Las características singulares que se detallan en las Condiciones Finales son las siguientes:</p> <table border="1" data-bbox="571 658 1497 788"> <thead> <tr> <th>Código ISIN</th> <th>Nº valores emitidos</th> <th>Importe total nominal</th> <th>Fecha de Emisión y desembolso</th> <th>Fecha de vencimiento</th> <th>Importe total efectivo</th> <th>Fungibilidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>[Si/No]</td> </tr> </tbody> </table>	Código ISIN	Nº valores emitidos	Importe total nominal	Fecha de Emisión y desembolso	Fecha de vencimiento	Importe total efectivo	Fungibilidad							[Si/No]
Código ISIN	Nº valores emitidos	Importe total nominal	Fecha de Emisión y desembolso	Fecha de vencimiento	Importe total efectivo	Fungibilidad										
						[Si/No]										
E.4	<b>Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.</b>	No existe ninguna vinculación o interés económico de las personas participantes en la oferta.														
E.7	<b>Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.</b>	<p>Los pagarés se emitirán libres de gastos para el inversor y, además, se reembolsarán por su valor nominal libres de gastos para el titular.</p> <p>La apertura y cancelación de las cuentas de efectivo y de deuda anotada están totalmente libre de gastos para el suscriptor, siendo únicamente repercutibles al suscriptor las comisiones y gastos que en cada momento tenga previstos en el folleto de tarifas vigente en concepto de mantenimiento y administración, y que en su momento hayan sido comunicados a Banco de España y CNMV.</p> <p>Los inversores minoristas deberán tener abierta en la fecha de desembolso, una cuenta de efectivo y una cuenta de valores. A aquellos que no las tuvieran, se procederá a la apertura de las mismas, estando la apertura y cancelación totalmente libre de gastos para el suscriptor, sin perjuicio de los gastos de mantenimiento.</p> <p>Los gastos de las transferencias OMF del Banco de España, en caso de haberlas, dirigidas al Emisor, serán por cuenta de los inversores cualificados.</p> <p>Las comisiones y gastos en concepto de la primera inscripción en el Registro Central de IBERCLEAR serán por cuenta y cargo del Banco.</p> <p>Las Entidades Participantes en la Sociedad de Gestión de los sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (Iberclear), entidad encargada de su registro contable, podrán establecer de conformidad con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los pagarés en concepto de administración de valores que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como organismo supervisor.</p>														

## 2. Modificación de personas que asumen la responsabilidad del Folleto. (III.1.)

- Se modifica el Segundo párrafo, pasando a tener la siguiente redacción:

D. Francisco Javier Escribano Mena, se encuentra facultado para el otorgamiento del presente Folleto de Base del “XV Programa de Pagarés de Empresa de BANCA MARCH, S.A.” mediante acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada con fecha 24 de julio de 2018; y la posterior modificación del acuerdo de emisión por el Consejo de Administración el 9 de octubre de 2018, al amparo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 31 de mayo de 2016.

### **3. Modificación de la descripción del tipo y clase de los valores. (III.4.1.)**

- Se añaden las condiciones relativas a las emisiones superiores a un año y se modifica la tabla de rentabilidades, pasando a tener la siguiente redacción:

Los pagarés son valores de renta fija simple, emitidos al descuento, que representan una deuda para el Emisor, no devengan intereses y son reembolsables por su valor nominal al vencimiento.

Los Pagarés se emitirán a un valor nominal unitario de 1.000 euros y estarán dirigidos a inversores que adquieran pagarés de la misma emisión por un mínimo de 100.000 euros por inversor, en colocaciones a medida, en la que las partes fijarán las condiciones de tipos, plazos e importes.

Los pagarés que tengan un mismo vencimiento tendrán asignado el mismo código ISIN.

En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses deberán enviarse electrónicamente a la CNMV las condiciones finales de la emisión, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, cuyo modelo se adjunta al presente Folleto.

#### ***Información adicional sobre diferencias entre los pagarés y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez.***

Los pagarés son un producto diferente del depósito bancario.

La rentabilidad implícita de los pagarés se determina por la diferencia entre el precio de amortización o enajenación y de suscripción o adquisición. Sin embargo, la rentabilidad de los depósitos bancarios viene determinada por el tipo de interés pagadero sobre el importe nominal del depósito al plazo acordado.

A continuación se incluye una tabla con rentabilidades ofrecidas por el Emisor para pagarés y depósitos ordinarios a distintos plazos. Los datos que se ofrecen son meramente indicativos.

	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	18 meses
Depósito (TAE)	0.01%	0.05%	0.10%	0.10%	0.10%
Pagaré (TIR)	0.01%	0.05%	0.10%	0.10%	0.10%

El Emisor establece los tipos de remuneración atendiendo a parámetros tales como condiciones de mercado, entorno regulatorio, política comercial y otros, por lo que pueden modificarse en cualquier momento, incluso intradía.

En términos de riesgo, los pagarés están garantizados por la solvencia del Emisor, mientras que los depósitos cuentan, además, con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

En términos de liquidez, la asociada a los pagarés depende de la negociación en el mercado secundario. La liquidez de los depósitos, sin embargo, no está condicionada a que se encuentre una contrapartida, sino que, en función de las condiciones del depósito, la proporciona directamente la entidad de crédito depositaria.

#### **4. Modificación del tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos. (III.4.7.)**

- Se añade la fórmula para calcular el tipo de interés nominal, pasando a tener la siguiente redacción:

La fórmula para calcular el tipo de interés nominal, conocidos el valor nominal y el valor efectivo será para plazos de vencimiento iguales o inferiores a un año:

$$i = \frac{(N - E) * 365}{E * n}$$

La fórmula para calcular el tipo de interés nominal, conocidos el valor nominal y el valor efectivo será para plazos de vencimiento superior a un año:

$$i = \left(\frac{N}{E}\right)^{365/n} - 1$$

Siendo:

- i = Tipo de interés nominal en tanto por uno y en base a un año de 365 días.
- N = Importe nominal del pagaré.
- E = Importe efectivo del pagaré.
- n = Número de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento (excluida).

#### **5. Modificación de fecha y modalidades de amortización. (III.4.8.2.)**

- Se modifica el primer párrafo de plazos de vencimiento y se añade un párrafo relativo a las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses, pasando a tener la siguiente redacción:

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre tres (3) días hábiles y máximo de dieciocho (18) meses a contar desde la fecha de emisión.

Dentro de los plazos anteriormente mencionados, y a efectos de facilitar la negociación en el mercado, el Emisor declara en el folleto su intención de concentrar los vencimientos en cuatro al mes, como máximo.

En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses deberán enviarse electrónicamente a la CNMV las condiciones finales de la emisión, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, cuyo modelo se adjunta al presente Folleto.

En caso de que la fecha de amortización coincida con un día inhábil en Madrid, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin que por ello los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

Con la misma fecha valor se abonarán dichas cantidades a través de las entidades participantes en IBERCLEAR y en las cuentas señaladas por los inversores en el momento del desembolso.

No existe posibilidad de amortización anticipada. No obstante, los pagarés podrán amortizarse anticipadamente siempre que, por cualquier causa, obren en poder y posesión legítima del emisor.

#### **6. Modificación de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten valores. (III.4.11)**

- Se modifica el segundo punto de las resoluciones y acuerdos por los que se procede al establecimiento del Presente Folleto Base, pasando a tener la siguiente redacción:

El Consejo de Administración en su reunión celebrada con fecha de 24 de julio de 2018; y la posterior modificación del acuerdo de emisión por el Consejo de Administración el 9 de octubre de 2018, acordó la puesta en circulación del nuevo programa por saldo vivo máximo de 1.000.000.000 euros.

#### **7. Modificación en la fecha de emisión (III.4.12)**

- Se añade un párrafo relativo a las emisiones con vencimiento igual o superior a doce (12) meses, pasando a tener la siguiente redacción:

Al tratarse de un programa de pagarés de tipo continuo, los valores podrán emitirse y suscribirse en cualquier momento durante la vigencia del Programa. El presente Programa estará vigente por el plazo de un año a partir de la fecha de su aprobación en la CNMV, a condición de que se complete, en su caso, con los suplementos requeridos. Durante este periodo de vigencia se podrán ir emitiendo pagarés hasta que se alcance un saldo vivo nominal igual al límite máximo fijado para el programa.

En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses deberán enviarse electrónicamente a la CNMV las condiciones finales de la emisión, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, cuyo modelo se adjunta en el presente Folleto.

## **8. Modificación del Importe máximo (III.5.1.2)**

- Se añade un párrafo relativo a las emisiones con vencimiento igual o superior a doce (12) meses, pasando a tener la siguiente redacción:

El importe de la oferta será de mil millones de euros (1.000.000.000 euros) de saldo nominal vivo máximo en cada momento.

En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses el importe nominal total se hará contar en las condiciones finales de la emisión que, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, deberán enviarse electrónicamente a la CNMV según el modelo de Condiciones Finales adjunto al presente Folleto como Anexo I.

## **9. Modificación del Precio al que se ofertarán los valores. Gastos para el suscriptor. (III.5.3.1)**

- Se añade un párrafo relativo a las emisiones con vencimiento igual o superior a doce (12) meses, pasando a tener la siguiente redacción:

En las emisiones de pagarés con vencimiento igual o superior a doce (12) meses el precio al que se ofertarán los pagarés se hará constar en las condiciones finales de la emisión que, con anterioridad a la Oferta Pública o la admisión según corresponda, deberán enviarse electrónicamente a la CNMV según el modelo de Condiciones Finales adjunto al presente Folleto como Anexo I.

## **10. Se añade el ANEXO I de Modelo de Condiciones Finales**

### **ANEXO I**

#### **MODELO DE CONDICIONES FINALES DEL FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS DE BANCA MARCH S.A. 2018**

“Condiciones Finales de la Emisión de Pagarés de Banca March S.A. vencimiento xx  
de xxxx de xxxx”

Emitidos bajo el Folleto de Base de Pagarés de Banca March S.A. 2018, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 13 de septiembre de 2018.

De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) 486/2012. Se advierte:



- a) Que las Condiciones Finales se han elaborado a efectos de los dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto de Base *[y su suplemento o suplementos (se identificarán los suplementos que se hayan publicado hasta la fecha de la emisión a la que se refieren las condiciones finales que se comunican)]*
- b) Que el Folleto de Base *[y sus suplementos]* se encuentran publicados en la página web de la CNMV, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE.
- c) Que, a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las Condiciones Finales y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión *(solo aplicable a emisiones a plazo igual o superior a 12 meses)*

#### DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

A continuación se indican las características concretas de la emisión que se comunica mediante el presente modelo que son específicas de la emisión comunicada y que se refieren a información no contenida en el Folleto de Base o sobre la que se establezcan en dicho Folleto.

Código ISIN	Nº valores emitidos	Importe total nominal	Fecha de Emisión y desembolso	Fecha de vencimiento	Importe total efectivo	Fungibilidad
						<i>[Si/No]</i>

En Madrid a 10 de diciembre de 2018

-----  
D. Francisco Javier Escribano Mena  
Director de Tesorería  
BANCA MARCH, S.A.