



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

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



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Mapfre Asset Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos

Véanse Notas 3 y 19 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. Adicionalmente, la Sociedad recibe ingresos por comisiones derivadas de la gestión discrecional e individualizada de carteras. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.	Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y las comisiones de gestión discrecional e individualizada de carteras. Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes: — Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio. — Hemos recalculado para una muestra la comisión de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores. — Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. — Hemos solicitado a la totalidad de los clientes por carteras gestionadas confirmación de los patrimonios gestionados por la Sociedad.

Reconocimiento de ingresos

Véanse Notas 3 y 19 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	— Hemos recalculado para una muestra de clientes las comisiones de gestión de carteras y hemos verificado que para dicha muestra las tarifas utilizadas son las establecidas en los contratos firmados con los clientes. — Hemos verificado para una muestra de clientes el registro de las facturas emitidas en el periodo correspondiente. — Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 10 de marzo de 2021.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2018 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015.

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

Romina Parrella
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.930

10 de marzo de 2021



MAPFRE AM

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2020**



MAPFRE AM

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

ACTIVO	Nota de la memoria	2020	2019
1. Tesorería		0,00	0,00
2. Cartera de negociación		0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		0,00	0,00
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
3.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
3.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
4. Activos financieros disponibles para la venta	8	22.814.802,14	18.050.192,82
4.1. Valores representativos de deuda		4.600.951,00	4.811.297,51
4.2. Instrumentos de capital		18.213.851,14	13.238.895,31
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
5. Inversiones crediticias	9	17.119.356,92	22.998.482,45
5.1. Crédito a intermediarios financieros		17.119.356,92	22.998.482,45
5.2. Crédito a particulares		0,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
6. Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
7. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
8.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
8.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
8.3. Activo material		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
9. Participaciones		0,00	0,00
9.1. Entidades del grupo		0,00	0,00
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones	14	2.610.071,76	2.671.979,16
11. Activo material	10	99.150,80	137.586,35
11.1. De uso propio		99.150,80	137.586,35
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
12. Activo intangible	11	3.001.192,19	2.380.919,06
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		3.001.192,19	2.380.919,06
13. Activos fiscales	20	783.358,67	733.421,03
13.1. Corrientes		42.999,30	31.803,12
13.2. Diferidos		740.359,37	701.617,91
14. Resto de activos	15	208.728,37	51.578,92
TOTAL ACTIVO		46.636.660,85	47.024.159,79

(Datos en euros)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2020	2019
1. Cartera de negociación		0,00	0,00
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3. Pasivos financieros a coste amortizado	13	5.298.512,44	4.270.568,38
3.1. Deudas con intermediarios financieros		5.267.438,82	4.182.195,72
3.2. Deudas con particulares		31.073,62	88.372,66
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
3.4. Otros pasivos financieros		0,00	0,00
4. Derivados de cobertura		0,00	0,00
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
6. Provisiones	16	3.067.425,03	3.146.923,47
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		2.921.165,94	3.007.613,40
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		146.259,09	139.310,07
7. Pasivos fiscales	20	2.516.441,54	4.265.353,90
7.1. Corrientes		2.002.204,03	3.778.610,99
7.2. Diferidos		514.237,51	486.742,91
8. Resto de pasivos	15	3.413.085,49	4.545.095,14
TOTAL PASIVO		14.295.464,50	16.227.940,89
FONDOS PROPIOS	4	30.920.523,02	29.353.436,80
1. Capital		2.043.400,00	2.043.400,00
1.1. Escriturado		2.043.400,00	2.043.400,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
2. Prima de emisión		0,00	0,00
3. Reservas		19.338.572,09	16.085.118,99
3.1. Reserva legal		408.680,00	408.680,00
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.077.282,48	1.079.147,19
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		17.852.609,61	14.597.291,80
4. Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Menos: Valores propios		0,00	0,00
6. Resultado del ejercicio		29.423.641,39	32.546.317,81
7. Menos: Dividendos y retribuciones	4	-19.885.090,46	-21.321.400,00
AJUSTES POR VALORACIÓN	8	1.420.673,33	1.442.782,10
1. Activos financieros disponibles para la venta		1.420.673,33	1.442.782,10
2. Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
4. Diferencias de cambio		0,00	0,00
5. Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		0,00	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		46.636.660,85	47.024.159,79

(Datos en euros)

MAPFRE AM

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2020	2019
1. Avals y garantías concedidas		0,00	0,00
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		0,00	0,00
1. Depósito de títulos		0,00	0,00
2. Carteras gestionadas		40.344.984.109,83	39.574.739.075,19
3. Otras cuentas de orden		0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18	40.344.984.109,83	39.574.739.075,19

(Datos en euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2020	2019
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		413.453,33	382.293,66
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		-134.368,41	-115.202,83
MARGEN DE INTERESES (+/-)		279.084,92	267.090,83
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		0,00	0,00
4. Comisiones percibidas (+)	19.1	80.721.861,09	79.811.359,82
5. Comisiones pagadas (-)	19.2	-29.252.294,24	-29.868.259,15
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	8	-4.063,29	1.518.328,40
6.1. Cartera negociación (+/-)		0,00	0,00
6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.4. Otros (+/-)		-4.063,29	1.518.328,40
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-15.981,25	-3,47
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-63.103,69	-62.191,03
MARGEN BRUTO (+/-)		51.665.503,54	51.666.325,40
10. Gastos de personal (-)	19.3	-5.518.876,81	-5.030.198,17
11. Gastos generales (-)	19.5	-5.994.252,33	-3.362.770,89
12. Amortización (-)	10 y 11	-117.963,07	-45.724,43
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		0,00	0,00
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		0,00	0,00
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		40.034.411,33	43.227.631,91
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		0,00	0,00
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)		0,00	0,00
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		-786.136,76	179.769,19
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		39.248.274,57	43.407.401,10
19. Impuesto sobre beneficios (-)	20	-9.824.633,18	-10.861.083,29
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		29.423.641,39	32.546.317,81
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		29.423.641,39	32.546.317,81

(Datos en euros)

MAPFRE AM

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2020	2019
A) Resultado del ejercicio (+/-)	29.423.641,39	32.546.317,81
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-22.108,77	98.045,54
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-29.478,36	130.727,39
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-33.273,87	1.676.155,02
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	3.795,51	-1.545.427,63
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
4. Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
5. Activos no corrientes en venta	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	0,00	0,00
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	0,00	0,00
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	7.369,59	-32.681,85
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	29.401.532,62	32.644.363,35

(Datos en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2020

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS						AJUSTES POR VALORACIÓN						Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión y Reservas (%)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Relevo de ajustes por valoración		
Saldo final al 31/12/2019	2.043.400,00	-19.833.572,81	14.597.291,80	0,00	0,00	32.546.317,81	29.353.436,80	1.442.782,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1.442.782,10	30.796.218,90
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado 01/01/2019	2.043.400,00	-19.833.572,81	14.597.291,80	0,00	0,00	32.546.317,81	29.353.436,80	1.442.782,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1.442.782,10	30.796.218,90
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29.423.641,39	29.423.641,39	-22.108,77	0,00	0,00	0,00	0,00	-22.108,77	29.401.532,62
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	1.434.444,83	3.255.317,81	0,00	0,00	-32.546.317,81	-27.856.555,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-27.856.555,17
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de la pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos/retribuciones a socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	-19.885.090,46	0,00	0,00	0,00	-7.969.600,00	-27.854.690,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-27.854.690,46
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio	0,00	21.321.400,00	3.255.317,81	0,00	0,00	-24.576.717,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Relevo de variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Relevo de variaciones del patrimonio neto	0,00	-1.864,71	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.864,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.864,71
Saldo final al 31/12/2020	2.043.400,00	-18.399.127,98	17.852.609,61	0,00	0,00	29.423.641,39	30.920.523,02	1.420.673,33	0,00	0,00	0,00	0,00	1.420.673,33	32.341.196,35

(Datos en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2019

CONCEPTO		TOTAL FONDOS PROPIOS							AJUSTES POR VALORACIÓN								
		Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto	
Saldo final al 31/12/2018		2.043.400,00	-18.555.715,27	11.482.216,52	0,00	0,00	31.114.075,28	26.083.976,53	1.344.736,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.344.736,58	0,00	27.428.713,11
	Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado 01/01/2020		2.043.400,00	-18.555.715,27	11.482.216,52	0,00	0,00	31.114.075,28	26.083.976,53	1.344.736,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.344.736,58	0,00	27.428.713,11
	Total ingresos/(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.546.317,81	32.546.317,81	98.045,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.045,54	0,00	32.644.363,35
	Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-1.277.857,54	3.115.075,28	0,00	0,00	-31.114.075,28	-29.276.857,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-29.276.857,54
Aumento de capital (-) Reducciones de capital Conversión de pólizos financieros en patrimonio neto Incrementos de otros instrumentos de capital (-) Reducción de la pólizos financieros Rectificación de la pólizos financieros Distribución de dividendos/remuneraciones a socios Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) Traspasos entre partidas de patrimonio neto Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio Pagos con instrumentos de capital Resto de variaciones del patrimonio neto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final al 31/12/2019		2.043.400,00	-19.833.572,81	14.597.291,80	0,00	0,00	32.546.317,81	29.363.436,80	1.442.782,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.442.782,11	0,00	30.796.218,91

(Datos en Euros)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

CONCEPTOS	2020	2019
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	24.086.885,93	39.370.532,57
Resultado antes de Impuestos	39.231.788,27	43.407.401,10
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	114.993,61	87.877,21
Amortización (+)	0,00	45.724,43
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/ -)	117.963,07	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/ -)	-2.969,46	42.152,78
Resultado por venta de activos no financieros (+/ -)	0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/ -)	0,00	0,00
Otras partidas (+/ -)	0,00	0,00
Resultado Ajustado (+/-)	39.346.781,88	43.495.278,31
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/ -)	-3.550.912,96	2.717.875,66
Inversiones crediticias (+/-)	1.411.520,35	4.621.547,96
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-4.794.087,68	-2.417.232,52
Otros activos de explotación (+/-)	-168.345,63	513.560,22
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/ -)	-104.065,59	1.439.306,68
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	1.027.944,06	192.017,13
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación (+/-)	-1.132.009,65	1.247.289,55
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-11.604.917,40	-8.281.928,08
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-699.800,65	-1.342.320,06
Pagos (-)	-699.800,65	-1.342.320,06
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-2.474,75	-4.876,08
Activos intangibles (-)	-697.325,90	-1.337.443,98
Otras unidades de negocio (-)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	0,00	0,00
Cobros (+)	0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento (+)	0,00	0,00
Participaciones (+)	0,00	0,00
Activos materiales (+)	0,00	0,00
Activos intangibles (+)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (+)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (+)	0,00	0,00
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-27.854.690,46	-29.260.400,00
Pagos (-)	0,00	0,00
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
Adquisición instrumentos capital propio (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financ.rec. (-)	0,00	0,00
Cobros (-)	0,00	0,00
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	0,00	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-27.854.690,46	-29.260.400,00
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	0,00	0,00
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	-4.467.605,18	8.767.812,51
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16.821.201,89	8.053.389,38
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	12.353.596,71	16.821.201,89

(Datos en euros)

MEMORIA EJERCICIO 2020

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE ASSET MANAGEMENT (anteriormente denominada MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003 y diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en el artículo nº 40 de la Ley 35/2003, siendo su principal actividad la administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva. Asimismo, en el programa de actividades inscrito en la CNMV, se recogen también otras dos actividades; la de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones y la de comercialización de IIC.

El ámbito de actuación de la Sociedad es todo el territorio nacional.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Norte, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid).

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 4 de marzo de 2021.

La Sociedad es filial de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Sur, Planta 2, Majadahonda, Madrid) y forma parte del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

La entidad dominante última es Fundación MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos nº 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron formuladas con fecha 18 de febrero de 2021 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Fundación MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, sea necesario incluir informaciones complementarias.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales del ejercicio 2020, formuladas el 4 de marzo de 2021, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, a los criterios previstos en la normativa específica que regulan la actividad de la Sociedad, principalmente la Circular 7/2008, de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como el resto de la legislación mercantil y otra normativa vigente aplicable.

c) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren a cálculos de valor razonable.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

d) CORRECCIONES DE ERRORES

No se han detectado errores significativos en las cuentas anuales de la Sociedad de ejercicios anteriores.

e) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Se reflejan a continuación las normas de registro y valoración aplicadas:

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Se clasifican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas. Para que sean así consideradas, habrán de ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios reconocidos.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realizará una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamentará en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate, y del emisor de la misma, se imputará un riesgo de crédito específico que será de aplicación y de diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos disponibles para la venta el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a fecha de valoración.

Las operaciones realizadas con activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles sobre valores representativos de deuda se registran en la fecha de liquidación.

- Los activos financieros se clasifican en:

1.- Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se incluyen, así mismo en esta categoría, los depósitos en entidades de crédito, que se valoran utilizando el método del coste amortizado. Los ingresos que generan estos depósitos se reconocen al tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

2.- Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, más los derechos preferentes de suscripción adquiridos, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

Cuando se asigna un valor por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado para grupos homogéneos.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible

para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste.

- Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de su adquisición.

- Tesorería

La tesorería está integrada por la caja, los depósitos bancarios a la vista y los equivalentes de efectivo que corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

- Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

PASIVOS FINANCIEROS

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

- Pasivos financieros al coste amortizado

Corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

b) Activos materiales

Los bienes incluidos en el activo material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

c) Activo intangible

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Son valorados por el precio de adquisición o coste de producción e incluyen, en su caso, los gastos financieros por financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento para aquellos activos que necesitan un periodo superior al año para estar en condiciones de uso.

Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de forma fiable se amortizarán en un plazo de diez años de forma lineal.

Programas de ordenador

Los programas de ordenador se valoran por su precio de adquisición o coste de producción.

Deterioro del inmovilizado

Al menos al cierre del ejercicio, y siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad evalúa si los elementos del activo pueden haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo. Se entiende por valor recuperable el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión de los elementos del inmovilizado, se reconocen como gasto o ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida "Activos materiales" dentro del epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos".

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de la corrección de valor o su reversión, el gasto por amortización se ajusta en los siguientes periodos.

d) Arrendamientos

La Sociedad clasifica como operativos los contratos de arrendamiento que mantiene dado que el arrendador no ha transmitido sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los ingresos o gastos originados por los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el principio del devengo.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

f) Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución. Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

g) Gastos de personal

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y de prestación definida, así como por el seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la Sociedad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

Planes de prestación definida

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida, en los que se establece la prestación a recibir por los empleados en el momento de su jubilación, normalmente en función de factores como la remuneración.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance, menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios reflejados anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose, asimismo, como contrapartida un pasivo en el epígrafe "Provisiones a largo plazo", y las pérdidas y ganancias actuariales que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2019 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50%) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50%), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de provisiones.

La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados.

Cada año, hasta la fecha de la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión no se efectúan ajustes adicionales.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

h) Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación por recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de su percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

i) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se esperan recuperar o pagar, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación al cierre del ejercicio.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de consolidación fiscal, determinado teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

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

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

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que existan resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de las sociedades del Grupo

los créditos fiscales que se generen por bases imponibles negativas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que corresponden, considerando para su recuperación al Grupo Fiscal como sujeto pasivo. El importe de la deuda (crédito) en concepto de impuesto sobre sociedades consolidado se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas, según corresponda.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias deducibles e imponibles se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos", salvo en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto cuando surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio.

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

Valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios en los que se esperan recuperar o liquidar, respectivamente.

j) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, las sociedades que prestan servicios de inversión deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. Para el ejercicio 2020 la Sociedad ha contribuido con 40.000 euros y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, (20.000 euros para el ejercicio 2019).

k) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

4. APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	29.423.641,39
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A remanente	1.550,93
A dividendos	29.422.090,46
TOTALES	29.423.641,39

(Datos en euros)

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionados con las reservas indisponibles se indican a continuación en el epígrafe denominado "Fondos Propios".

En el año 2020 la Sociedad repartió dos dividendos a cuenta, un primer dividendo por importe de 12.971.000 euros, a razón de 38,15 euros brutos por acción, que se pagó el 14 de julio de 2020 y, un segundo dividendo a cuenta por importe de 6.914.090,46 euros, a razón de 20,34 euros brutos por acción, pagadero el 27 de octubre de 2020. Los mismos se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo y retribuciones".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución de los citados dividendos a cuenta:

MAPFRE AM

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PARA DISTRIBUIR DIVIDENDO A CUENTA	
FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA	13/07/2020
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO 14-07-2020	50.746
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA 14-07-2021	79.222
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas (+) Por desinversiones previstas (+) Por operaciones financieras previstas (+) Por ampliación de fondos propios.	79.222
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA 14-07-2021	79.164
(-) Por operaciones de pago corriente previstos (-) Por inversiones previstas (-) Por operaciones financieras previstas	79.164
TESORERIA DISPONIBLE AL DIA 14-07-2021	50.804

(Miles de euros).

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PARA DISTRIBUIR DIVIDENDO A CUENTA	
FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA	26/10/2020
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO 27-10-2020	30.024
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA 27-10-2021	79.899
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas (+) Por desinversiones previstas (+) Por operaciones financieras previstas (+) Por ampliación de fondos propios.	79.899
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA 27-10-2021	76.974
(-) Por operaciones de pago corriente previstos (-) Por inversiones previstas (-) Por operaciones financieras previstas	76.974
TESORERIA DISPONIBLE AL DIA 27-10-2021	32.949

(Miles de euros).

En el año 2019 la Sociedad repartió dos dividendos a cuenta por importe total de 21.321.400 euros. La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2019, efectuada durante el ejercicio 2020, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 2019 está representado por 340.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad no están admitidas a negociación oficial.

La reserva legal por importe de 408.680,00 euros, los dos últimos ejercicios, no es distributable a los accionistas salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 41,15 euros que, conforme al artículo 28 de la ley 46/1998, es indisponible.

El resto de las reservas son de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 % representada por un total de 339.950 acciones.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

A continuación, se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

MAPFRE AM

CONCEPTOS	2020
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.485.962,48
3. Remanente	17.852.609,61
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	612.752,68
6. Otras partidas a adicionar	
menos	
7. Activos intangibles	3.001.192,19
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>18.993.532,58</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>Base de cálculo 2019</u>
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	
..... 2.362.117.183,83 Euros	422.423,44
<u>SUMA (A)</u>	<u>547.423,44</u>
3. Gastos de personal(*)	5.518.876,61
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	117.963,07
5. Gastos de servicios exteriores (*)	5.992.681,29
6. Tributos (*)	1.571,04
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	63.103,69
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
<u>SUMA B</u>	<u>11.694.195,70</u>
9. Responsabilidad profesional	<u>19.779,42</u>
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento</u>	
<u>responsabilidad profesional</u>	<u>2.943.328,35</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>16.050.204,23</u>

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio 2020; al haber subido los gastos generales más de un 25% entre el 2019 y el 2020

CONCEPTOS	2019
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.487.827,19
3. Remanente	14.597.291,80
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	605.955,56
6. Otras partidas a adicionar	
menos	
7. Activos intangibles	2.380.919,06
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	16.353.555,49
RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	Base de cálculo 2019
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	
..... 2.413.338.551,45 Euros	432.667,71
SUMA (A)	557.667,71
3. Gastos de personal (*)	4.327.563,23
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	42.299,34
5. Gastos de servicios exteriores (*)	3.060.357,93
6. Tributos (*)	1.571,04
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	37.784,98
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
SUMA B	7.469.576,52
9. Responsabilidad profesional	14.436,73
TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %B) + Incremento	
responsabilidad profesional	1.881.830,86
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	14.471.724,63

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio 2018

6. GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones de inversión se toman por la Alta Dirección de la Sociedad siguiendo una política prudente de diversificación y sus riesgos son controlados por la Unidad de Gestión de Riesgos de la entidad.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2020 ascienden a 4.600.951 euros (4.811.297,51 euros en 2019).

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima

variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 %).

Concepto	Valor contable		VaR	
	2020	2019	2020	2019
Activos disponibles para la venta	18.213.851,14	13.238.895,31	6.531.892,85	2.457.090,73
Totales	18.213.851,14	13.238.895,31	6.531.892,85	2.457.090,73

(Datos en euros)

6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	2020	2019
Valores representativos de deuda	4.600.951,00	4.811.297,51
Crédito a intermediarios financieros	17.119.356,92	22.998.482,45
Totales	21.720.307,92	27.809.779,96

(Datos en euros)

A continuación, se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros en caso de que dispongan de ella, a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2020	2019	2020	2019
AA	0,00	0,00	0,00	0,00
A	4.600.951,00	4.811.297,51	133.988,32	359.416,47
BBB	0,00	0,00	12.219.608,39	16.461.785,42
BB	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	4.600.951,00	4.811.297,51	12.353.596,71	16.821.201,89

(Datos en euros)

El resto del saldo correspondiente a la partida "Crédito a intermediarios financieros" corresponde básicamente a deudas por comisiones relacionadas con la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

6.3. Riesgo operacional.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por la Unidad de Cumplimiento Normativo y los distintos departamentos de la Sociedad, para controlar los riesgos que se puedan derivar de su actividad como Entidad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad cuenta con un plan de contingencia que permite la continuidad de su actividad en caso de producirse una incidencia grave en la misma, adaptado a la legislación vigente.

7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

En los ejercicios 2020 y 2019 no han existido posiciones abiertas en este tipo de activos.

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Información relacionada con el balance

8.1. Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Otros valores de renta fija cartera interior	1.818.482,34	1.883.632,50
Otros valores de renta fija cartera exterior	2.522.469,45	2.680.600,24
Intereses devengados no vencidos	259.999,21	247.064,77
TOTAL	4.600.951,00	4.811.297,51

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el valor razonable de los "Valores representativos de deuda", que asciende a 4.600.951 y 4.811.297,51 euros, respectivamente, se obtuvo aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 es del -0,55% (-0,24% a 31 de diciembre de 2019).

El detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda es el siguiente:

31/12/20

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2021	2022	2023	2024	2025	Posteriores	
Otros valores de renta fija cartera interior	565.610,44	0,00	0,00	0,00	1.382.524,25	0,00	1.948.134,69
Otros valores de renta fija cartera exterior	2.652.816,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.652.816,31
Total	3.218.426,75	0,00	0,00	0,00	1.382.524,25	0,00	4.600.951,00

(Datos en euros)

31/12/19

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2020	2021	2022	2023	2024	Posteriores	
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	597.206,96	0,00	0,00	0,00	1.404.495,79	2.001.702,75
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	2.809.594,76	0,00	0,00	0,00	0,00	2.809.594,76
Total	0,00	3.406.801,72	0,00	0,00	0,00	1.404.495,79	4.811.297,51

(Datos en euros)

8.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Acciones cotizadas	0,00	0,00
Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva	18.212.451,14	13.237.495,31
Acciones no cotizadas	1.400,00	1.400,00
TOTAL	18.213.851,14	13.238.895,31

(Datos en euros)

El saldo de "Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva" corresponde a fondos de inversión gestionados por la Sociedad. El valor razonable de estas participaciones se ha obtenido aplicando el valor liquidativo publicado al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

En la cuenta "Acciones no cotizadas" se recoge el valor de las acciones del "Fondo de Garantía de Inversiones", cuya suscripción es obligatoria para ejercer la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones.

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los activos financieros disponibles para la venta de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas o Ganancias por reversión	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	265.503,22	432.963,93	243.509,44	242.122,02	0,00	0,00
Instrumentos de capital	-4.063,29	1.518.328,40	1.155.170,11	1.009.818,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	-4.063,29	1.518.328,40	1.420.673,33	1.442.782,10	243.509,44	242.122,02	0,00	0,00

(Datos en euros)

9. INVERSIONES CREDITICIAS

Información relacionada con el balance

9.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Depósitos a la vista	12.353.596,71	16.821.201,89
Depósitos a plazo	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos	0,00	0,00
Otros créditos	4.765.760,21	6.177.280,56
Intereses devengados no vencidos	0,00	0,00
TOTAL	17.119.356,92	22.998.482,45

(Datos en euros)

El importe correspondiente a “Otros créditos” incluye comisiones pendientes de cobro de las Instituciones de Inversión Colectiva y de fondos de pensiones y entidades de previsión social voluntaria.

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0% en los dos últimos ejercicios.

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera básicamente “Efectivo y equivalentes de efectivo”, el saldo de “Depósitos a la vista”.

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad no ha percibido en los dos últimos ejercicios, intereses por depósitos a la vista, a plazo o por operaciones de adquisición temporal de activos.

10. ACTIVO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Mobiliario, Instalaciones y otros	344.846,35	341.820,97	2.474,75	3.025,38	0,00	0,00	347.321,10	344.846,35
Equipos de informática	99.546,63	97.695,93	0,00	1.850,70	0,00	0,00	99.546,63	99.546,63
Anticipos Inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización acumulada	-306.806,63	-264.282,60	-40.910,30	-42.524,03	0,00	0,00	-347.716,93	-306.806,63
TOTALES	137.586,35	175.234,30	-38.435,55	-37.647,95	0,00	0,00	99.150,80	137.586,35

(Datos en euros)

Las entradas producidas en el ejercicio 2020 corresponden principalmente a la adquisición de “mobiliario e instalaciones”, las producidas en el ejercicio 2019 se correspondieron principalmente con la adquisición de “mobiliario e instalaciones” y “equipos informáticos”.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados durante los ejercicios 2020 y 2019 por grupos de elementos:

PARTIDAS	
Mobiliario, instalaciones y otros	6% al 12%
Equipos de informática	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2020 asciende a 93.105,43 euros (84.381,94 euros a 31 de diciembre de 2019).

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, en ambos ejercicios no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

11. ACTIVO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aplicaciones informáticas	13.192,39	2.180,42	2.179.672,46	11.011,97	0,00	0,00	2.192.864,85	13.192,39
Amortización acumulada	-3.425,39	-224,99	-77.052,77	-3200,4	0,00	0,00	-80.478,16	-3.425,39
Anticipos aplicaciones informáticas	2.371.152,06	1.044.720,05	0,00	1.326.432,01	1.482.346,56	0,00	888.805,50	2.371.152,06
TOTALES	2.380.919,06	1.046.675,48	2.102.619,69	1.334.243,58	1.482.346,56	0,00	3.001.192,19	2.380.919,06

(Datos en euros)

Las entradas producidas en el ejercicio 2020 y 2019 corresponden principalmente a los anticipos para aplicaciones relacionadas con la actividad de la Sociedad en el mercado de valores.

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se calcula linealmente en función de su vida útil, siendo el coeficiente de amortización del 33 %.

A 31 de diciembre de 2020 y de 2019, ninguno de los bienes que integran el inmovilizado intangible de la Sociedad se encontraba totalmente amortizado.

12. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 4 años. En el caso de los inmuebles, los contratos son prorrogables por anualidades completas si ninguna de las partes manifiesta a la otra su voluntad de resolverlo con una antelación de dos meses. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros para realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Inmuebles	50.565,96	50.164,56	0,00	0,00	0,00	0,00	50.565,96	50.164,56
Otro inmovilizado	31.065,00	33.336,48	31.186,77	0,00	0,00	0,00	62.251,77	33.336,48
Total	81.630,96	83.501,04	31.186,77	0,00	0,00	0,00	112.817,73	83.501,04

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 70.681,13 euros y a 71.907,20 euros respectivamente.

El coste de estos arrendamientos se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Información relacionada con el balance

13.1. Deudas con intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Comisiones a pagar	1.421.311,83	1.520.564,76
Otras deudas	3.846.126,99	2.661.630,96
TOTAL	5.267.438,82	4.182.195,72

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2020 y 2019 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

12.2. Deudas con particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Otras deudas	31.073,62	88.372,66
TOTAL	31.073,62	88.372,66

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2020 y 2019 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

14. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

Los planes de aportación y prestación definida vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de normas de registro y valoración.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2020 correspondiente al gasto por planes de aportación definida ha ascendido a 103.030,54 euros (100.672,30 euros en 2019).

a) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fijó en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

Los planes vigentes corresponden en su totalidad a personal pasivo de la Sociedad.

b) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2020, se encuentran contabilizadas en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos de pensiones y obligaciones similares), por un importe de 2.610.071,76 euros en ambas cuentas (2.671.979,16 euros a 31 de diciembre de 2019).

c) Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2000 y el I.P.C. anual de un 3%, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamientos de flujos.

15. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

15.1. Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Conceptos	Activo		Pasivo	
	2020	2019	2020	2019
Otros gastos/productos devengados no vencidos	99.407,09	0,00	1.804.913,55	1.324.669,94
TOTAL	99.407,09	0,00	1.804.913,55	1.324.669,94

(Datos en euros)

15.2. Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

CONCEPTOS	Activo		Pasivo	
	2020	2019	2020	2019
Administraciones públicas	0,00	0,00	1.599.477,95	3.219.382,68
Fianzas	7.500,00	7.500,00	0,00	0,00
Otros	101.821,28	44.078,92	8.693,99	1.042,52
TOTAL	109.321,28	51.578,92	1.608.171,94	3.220.425,20

(Datos en euros)

El saldo de “Administraciones públicas” corresponde básicamente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación.

16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

En los siguientes cuadros se refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2020

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.007.613,40	194.558,57	281.006,03	2.921.165,94
Otras provisiones	139.310,07	12.233,42	5.284,40	146.259,09
TOTALES	3.146.923,47	206.791,99	286.290,43	3.067.425,03

(Datos en euros)

Ejercicio 2019

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.998.840,65	372.970,43	364.197,68	3.007.613,40
Otras provisiones	109.565,33	34.105,13	4.360,39	139.310,07
TOTALES	3.108.405,98	407.075,56	368.558,07	3.146.923,47

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2020 la partida “Fondos para pensiones y obligaciones similares” incluye, principalmente:

- Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 14 de la Memoria, por importe de 2.610.071,76 euros (2.671.979,16 euros en 2019).
- El saldo por el plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración “Gastos de personal” es inexistente (también en 2019).
- Premio de permanencia detallado en la norma de valoración “Gastos de personal” por importe de 269.506,66 euros (278.430,08 euros en 2019).

A 31 de diciembre de 2020 el epígrafe de “Otras provisiones” recoge el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años, detallado en la norma de

valoración "Gastos de personal" por importe de 146.259,09 euros (139.310,07 euros en 2019).

Al cierre de los dos últimos ejercicios, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

17. RETRIBUCIONES A MEDIO Y LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, conforme a la norma de valoración "Gastos de personal".

No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el plan

18. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

Se detallan a continuación una relación de las instituciones de inversión colectiva fondos y carteras individuales gestionadas discrecionalmente, incluidas las correspondientes a los fondos de pensiones, por la Sociedad con sus correspondientes patrimonios, cuyos importes se han contabilizado en cuentas de orden:

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA	2020		2019	
	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	312.291.659,44	2.801	306.227.828,84	2.760
FONDMAPFRE GLOBAL F.I.	225.775.681,16	5.047	196.265.378,29	4.701
FONDMAPFRE BOLSA IBERIA	34.007.674,46	1.986	46.241.210,06	2.435
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA F.I.	152.077.304,28	2.618	151.963.522,11	2.798
TOTAL RENTA VARIABLE	724.152.319,34	12.452	700.697.939,30	12.694
FONDMAPFRE BOLSA MIXTO, F.I.	277.755.329,18	5.185	300.473.207,10	5.861
FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I.	293.922.612,13	12.170	358.036.602,46	14.006
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE F.I.	146.311.339,30	2.081	127.628.083,83	1.747
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA F.I.	134.934.995,04	2.301	115.574.163,21	1.901
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA F.I.	42.635.248,18	866	38.331.219,19	766
MULTIESTRATEGIA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, F.I.	346.861,46	1	0,00	0
MULTIESTRATEGIA RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, F.I.	196.618,46	1	0,00	0
MULTIESTRATEGIA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI	99.273,79	1	0,00	0
TOTAL MIXTOS	896.202.277,54	22.606	940.043.275,79	24.281
FONDMAPFRE RENTA MEDIO, F.I.	40.263.298,65	2.016	46.041.627,22	2.278
MAPFRE FONDOSORO PLUS F.I.	276.949.375,48	17.267	324.663.644,77	18.946
FONDMAPFRE RENTA LARGO, F.I.	36.404.290,52	2.043	40.265.793,98	2.204
FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I.	85.579.486,85	6.973	90.909.520,82	7.548
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.	54.981.777,87	1.034	72.824.059,08	1.267
MAPFRE COMPROMISO SANITARIO	51.410.555,35	2.103	0,00	0
FONDMAPFRE BLUE CHIPS, F.I.	0,00	0	2.980.439,09	1
TOTAL RENTA FIJA	545.588.784,72	31.436	577.685.084,96	32.244
FONDMAPFRE GARANTÍA, F.I.	110.618.058,21	107	108.404.348,91	109
FONDMAPFRE GARANTIA II, F.I.	35.765.620,86	108	35.962.980,55	109
TOTAL GARANTIZADOS	146.383.679,07	215	144.367.329,46	218
JARAMIEL S.A. SICAV	49.790.123,16	103	50.544.921,94	100
TOTAL SICAV	49.790.123,16	103	50.544.921,94	100
TOTAL IIC	2.362.117.183,83	66.812	2.413.338.551,45	69.537

(Datos en euros)

MAPFRE AM

IIC EXTRANJERAS	2020	2019
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
EUROPEAN EQUITIES	122.122.472,87	101.919.632,34
MAPFRE EUROBONDS FUNDS	157.595.615,57	143.689.605,85
MAPFRE IBERIAN EQUITY	33.356.649,72	49.846.024,70
MAPFRE MULTISTRATEGY	191.485.029,41	193.658.707,96
MAPFRE GOOD GOVERNANCE	114.821.716,26	62.877.252,14
MAPFRE AM - BEHAVIORAL FUND	49.458.801,52	34.728.530,81
MAPFRE AM - CAPITAL RESPONSABLE FUND	73.626.772,57	35.188.367,03
MAPFRE AM - SHORT TERM EURO	57.886.341,85	64.239.829,22
MAPFRE AM - INCLUSION RESPONSABLE	25.496.580,48	10.187.158,77
MAPFRE AM - USA FORGOTTEN VALUE	30.139.511,55	30.249.401,00
MAPFRE AM GLOBAL FUND	178.440.105,60	9.950.252,90
TOTAL IIC EXTRANJERAS	1.034.429.597,40	736.534.762,72

(Datos en euros)

FONDOS DE PENSIONES Y OTRAS ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL.

FONDO DE PENSIONES	2020	2019
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE EUROPA, F.P.	67.545.746,13	64.543.167,75
MAPFRE AMÉRICA PENSIONES, F.P.	133.448.546,96	106.912.296,54
TOTAL RENTA VARIABLE	200.994.293,09	171.455.464,29
MAPFRE MIXTO, F.P.	911.288.065,29	896.177.754,35
MAPFRE CRECIMIENTO, F.P.	200.118.676,62	197.004.242,38
MAPFRE JUBILACION ACTIVA F.P. (antes M. MIXTO EUROPA, FP)	74.102.466,60	61.608.532,28
MAPENS F1, F.P.	120.058.791,05	109.452.124,71
MAPFRE VIDADOS, F.P.	445.277.839,20	417.517.000,62
MAPFRE VIDA TRES, F.P.	11.007.207,65	11.534.389,33
FONDO DE EMPLEADOS DE CCM	158.079.901,72	164.963.094,62
FONDO DE PENSIONES DE EMPLEO DE CCM	8.484.017,85	8.560.163,21
POPULAR RVI F.P.	24.773.936,49	22.659.606,24
POPULAR F.P.	90.506.727,08	83.404.277,00
HORIZONTE PREVISIÓN 2025, F.P.	981.373,67	409.572,09
HORIZONTE PREVISIÓN 2035, F.P.	1.206.611,63	342.969,96
HORIZONTE PREVISIÓN 2045, F.P.	787.369,76	198.291,69
MAPFRE CAPITAL RESPONSABLE	141.038.313,11	111.046.233,32
TOTAL MIXTOS	2.046.672.984,61	1.973.832.018,48
MAPFRE RENTA, F.P.	366.829.137,93	350.687.578,22
POPULAR SEGURIDAD I F.P.	49.462.801,69	50.729.290,76
TOTAL RENTA FIJA	416.291.939,62	401.416.868,98
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO, F.P.	41.671.317,53	38.504.902,25
TOTAL GARANTIZADOS	41.671.317,53	38.504.902,25
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	2.705.630.534,85	2.585.209.254,00

(Datos en euros)

ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA	2020	2019
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE VIDA UNO, EPSV INDIVIDUAL	111.629.411,73	109.013.563,17
MAPFRE VIDA EMPLEO EPSV	9.715.225,15	8.758.209,70
TOTAL EPSV	121.344.636,88	117.771.772,87

(Datos en euros)

Al finalizar el ejercicio, la Sociedad mantenía en vigor 21 contratos de gestión discrecional de carteras con sendas empresas participadas por el Grupo Mapfre. El volumen y naturaleza de las inversiones a 31 de diciembre de 2020 se recogen en el siguiente cuadro.

CONCEPTOS	2020	2019
Acciones	3.619.053.203,77	3.550.778.245,79
Títulos de renta fija	30.361.313.080,22	30.060.028.619,21
Derivados	-	31.635,00
TOTALES	33.980.366.283,99	33.610.840.519,00

(Datos en euros)

19. INGRESOS Y GASTOS.

19.1. Comisiones percibidas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Comisiones de gestión IIC's s/patrimonio	34.230.644,80	35.185.585,19
Comisiones de gestión IIC's extranjeras	7.214.597,15	5.578.506,18
Comisiones gestión discrecional carteras	39.157.643,22	38.759.108,66
Comisiones de suscripción y reembolso	1.144,21	42.998,59
Otras comisiones	117.831,71	245.161,20
TOTAL	80.721.861,09	79.811.359,82

(Datos en euros)

19.2. Comisiones pagadas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Comisiones comercialización	16.729.740,06	18.007.384,35
Comisiones por delegación de gestión	194.366,32	193.577,49
Otras comisiones retrocedidas	12.301.857,83	11.666.279,13
Otras comisiones	26.330,03	1.018,18
TOTAL	29.252.294,24	29.868.259,15

(Datos en euros)

19.3. Gastos de personal.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Sueldos y salarios	3.725.132,26	3.565.478,76
Cuotas a la seguridad social	652.303,92	637.128,64
Aportaciones a fondos de pensiones	219.434,69	205.838,28
Indemnizaciones por despidos	355.497,99	0,00
Otros gastos de personal	566.507,95	621.752,49
TOTAL	5.518.876,81	5.030.198,17

(Datos en euros)

El importe registrado en "Aportaciones a fondos de pensiones" corresponde en su totalidad a planes de aportación definida.

19.4. Empleados.

En los siguientes cuadros se detalla el número medio y el número final de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías.

Número medio de empleados:

CATEGORIAS	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Dirección	8	2	8	2
Técnicos	15	12	16	12
Administrativos	0	7	0	7
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	25	21	26	21

Número medio de empleados con discapacidad mayor o igual al 33%:

CATEGORÍAS	2020	2019
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	0	0
TOTAL NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	1	1

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORIAS	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Dirección	8	2	9	2
Técnicos	14	12	15	12
Administrativos	0	6	0	8
TOTAL	24	20	26	22

19.5. Gastos generales.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2020	2019
Alquiler de inmuebles	70.681,13	71.907,20
Comunicaciones	1.010.097,21	973.651,87
Sistemas informáticos	740.248,12	305.250,70
Publicidad y propaganda	860.213,70	141.709,18
Servicios de profesionales independientes	3.540,81	4.340,40
Contribuciones e impuestos	-454.356,23	-385.681,15
Otros gastos	3.763.827,59	2.251.592,69
TOTAL	5.994.252,33	3.362.770,89

(Datos en euros)

20. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

A continuación, se detalla la conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

MAPFRE AM

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	
	2020	2019	2020	2019
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	29.423.641,39	32.546.317,81	0,00	0,00
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2020	2019	2020	2019
Impuesto sobre sociedades	9.824.633,18	10.861.083,29	0,00	0,00
Diferencias permanentes	1.185,63	1.017,22	0,00	0,00
Diferencias temporarias:			0,00	0,00
- con origen en el ejercicio	186.504,22	238.380,82	0,00	0,00
- con origen en ejercicios anteriores	-60.048,07	-44.064,14	-5.284,40	-33.163,14
Compensación bases imponibles		0,00	0,00	0,00
Base imponible (resultado fiscal)	39.375.916,35	43.602.735,00	-5.284,40	-33.163,14

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2020 es de 1.185,63 euros, y se corresponden básicamente con sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones. En 2019 este importe fue de 1.017,22 euros.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2020 es 186.504,22 de euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones y provisiones no deducibles en el ejercicio. Este importe en el ejercicio 2019 es de 238.380,82 euros.

En 2020 los importes de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores fueron de 60.048,07 euros (con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias) y de 5.284,40 euros cuyo origen fueron las cuentas de reservas. Se corresponden básicamente con la recuperación de provisiones no deducibles dotadas en ejercicios anteriores y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre. Estos importes en 2019 fueron de 44.064,14 euros y 33.163,14 euros respectivamente.

A continuación, se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

MAPFRE AM

Concepto	Importe	
	2020	2019
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	39.248.274,57	43.407.401,10
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	9.812.068,64	10.851.850,28
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	296,41	254,31
Incentivos fiscales del ejercicio	-96,60	-96,60
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	9.812.268,45	10.852.007,98
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	12.364,73	9.075,31
Ajuste por efecto del cambio del tipo impositivo	0,00	0,00
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capital	0,00	0,00
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	9.824.633,18	10.861.083,29
Impuesto sobre beneficios a pagar	9.812.268,45	10.852.007,98
Retenciones y pagos a cuenta	-7.836.235,79	-7.113.685,38
Diferencias temporarias	30.292,94	48.579,17
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	-4.121,58	0,00
Impuesto sobre beneficios a pagar	2.002.204,03	3.786.901,77

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido del 25%.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2020 y 2019 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	572.800,67	-27.037,25	545.763,42	35.821,50	0,00	26,25	581.558,67
Ajustes por valoración	5.815,53	0,00	0,00	40.679,53	0,00	5.815,53	40.679,53
Provisiones	120.586,78	0,00	120.586,78	11.426,13	0,00	15.823,89	116.189,02
30% amortización elementos inmovilizado	2.414,93	0,00	2.414,93	0,00	0,00	482,98	1.931,94
Total	701.617,91	-27.037,25	668.765,13	87.927,16	0,00	22.148,65	740.359,16

(Datos en euros)

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	569.077,92	-28.802,00	540.275,92	32.607,00	0,00	82,25	572.800,67
Ajustes por valoración	7.340,90	0,00	7.340,90	-1.525,37	0,00	0,00	5.815,53
Provisiones	103.173,87	0,00	103.173,87	26.988,21	6.405,96	15.981,26	120.586,78
30% amortización elementos inmovilizado	2.897,91	0,00	2.897,91	0,00	0,00	482,98	2.414,93
Total	682.490,60	-28.802,00	653.688,60	58.069,84	6.405,96	16.546,49	701.617,91

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado del ejercicio 2020 muestra la aplicación de los ajustes del Grupo consolidado que se han ido realizando a lo largo de los dos últimos ejercicios.

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2020 y 2019 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	486.742,91	-	-	27.494,60	514.237,51
Total	486.742,91	-	-	27.494,60	514.237,51

(Datos en euros)

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	455.586,43	-	-	31.156,48	486.742,91
Total	455.586,43	-	-	31.156,48	486.742,91

(Datos en euros)

En los dos últimos ejercicios no se han producido eliminaciones ni incorporaciones significativas de consolidación fiscal por diferencias permanentes ni temporarias.

El ajuste por la integración de las dotaciones de los compromisos por pensiones, sometido al límite del 25% de la base imponible previa regulado en el artículo 11.12 de la Ley 27/2014, a practicar en la base imponible consolidada en el ejercicio 2020 ha sido de 109.573,00 euros (108.149,00 euros en 2019).

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades miembros del Grupo asciende, una vez deducidas retenciones soportadas y pagos a cuenta, a 2.002.204,03 euros, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (un pasivo de 3.786.901,77 euros en 2019).

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción.

En el ejercicio 2020 han finalizado las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referido al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, del que MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. es entidad dominada. Dichas actuaciones inspectoras no han afectado a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad individual.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2017 a 2020. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, es remota.

Desde el ejercicio 2018, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Sociedad forma parte del Grupo de entidades de IVA nº 87/10 constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios:

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
GASTOS						
1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I.	16.463.923,22	17.897.826,38		0,00	16.463.923,22	17.897.826,38
2) Retrocesión de comisiones	429.386,62	511.351,61	11.174.142,35	9.318.696,59	11.603.528,97	9.830.048,20
3) Arrendamientos		0,00	66.487,51	68.514,76	66.487,51	68.514,76
4) Recepción de servicios	1.124.995,78	364.484,06	720.436,39	318.724,40	1.845.432,17	683.208,46
INGRESOS						
5) Comisiones por gestión de cartera y servicios de administración	319.276,62	348.084,10	33.035.841,95	33.213.896,65	33.355.118,57	33.561.980,75
6) Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(Datos en euros)						

Otras transacciones	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
1) Dividendos y otros beneficios distribuidos	27.850.594,18	29.256.097,00	4.096,28	3.985,00	27.854.690,46	29.260.082,00
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Compra de valores/adquisiciones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(Datos en euros)						

Saldos Activos y Pasivos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Activos						
1) Adquisiciones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	2.610.071,76	2.671.979,16	2.610.071,76	2.671.979,16
3) Deudas por prestación de servicios	68.535,14	0,00	962.168,24	2.145.194,29	1.030.703,38	2.145.194,29
4) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00			0,00	0,00
5) Otros saldos	0,00	0,00	7.500,00	7.500,00	7.500,00	7.500,00
Pasivos						
1) Deudas por servicios recibidos	2.653.139,29	1.644.421,14	2.615.349,52	2.438.913,48	5.268.488,81	4.083.334,62
2) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	7.815.102,09	6.811.073,91	7.815.102,09	6.811.073,91
3) Otros saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(Datos en euros)						

Las transacciones con partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la empresa y han sido realizadas según condiciones de mercado.

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por el personal clave de dirección entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración:

CONCEPTO	IMPORTE 2020	IMPORTE 2019
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	507.015,73	500.956,54
Asignaciones fijas	56.315,07	59.061,61
Seguros de vida	15.576,12	18.188,43
Otros conceptos	41.006,59	48.162,76
TOTAL	619.913,51	626.369,34

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración que asciende a 30.000 euros en 2019 y 2020

Además, tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Dentro del epígrafe de sueldos se incluyen retribuciones variables devengadas por importe de 129.208,73 euros de los cuales 64.604,37 euros corresponden a efectivo y 64.604,37 euros a acciones

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad aprobó el 11 de febrero de 2020 para un determinado colectivo clave de la compañía, un componente adicional a corto plazo para el ejercicio 2020 vinculado conjuntamente al Return on Equity (ROE) y al Ratio Combinado Global No Vida del ejercicio por importe de 55.000 miles de euros en efectivo y acciones

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2020 y 2019 113.067,86 y 101.677,71 euros, respectivamente, ascendiendo el importe de los derechos económicos acumulados a 1.113.723 euros y 974.604 euros a 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

22. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha mantenido durante los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

23. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11	6
Ratio de operaciones pagadas	10	6
Ratio de operaciones pendientes de pago	36	0
	Importe (€)	Importe (€)
Total pagos realizados	26.490.547,48	24.649.720,02
Total pagos pendientes	976.919,15	145.242,16

(Datos en euros)

24. OTRA INFORMACIÓN.

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos, KPMG Auditores, S.L., se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia

CONCEPTO	2020	2019
Servicios de auditoría	26.642,87	26.941,47
Otros servicios de verificación	8.160,77	8.096,00
Servicios fiscales		0,00
Otros servicios		0,00
TOTAL	34.803,64	35.037,47

(Datos euros)

La cantidad consignada en "Otros servicios de verificación" se corresponde con el Informe de Protección de Activos, revisión preceptiva al prestar la Sociedad el servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, en cumplimiento de la Circular 5/2009 de la CNMV, sobre Protección de Activos de Clientes.

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas, prestados por KPMG Auditores S.L. a las Sociedades vinculadas por una relación de control a MAPFRE Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2020.

25. COVID 19

El año 2020 está marcado por la irrupción del COVID-19. Esta crisis fue declarada por la OMS como pandemia y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica cuyo impacto final es de difícil cuantificación.

Bajo estas circunstancias, MAPFRE desarrolló desde el primer momento un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes.

Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio en todos los países y unidades, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo.
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital del Grupo, disponiendo de la liquidez y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria, especialmente en las operaciones en países emergentes.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes, con especial atención al segmento de autónomos y Pymes.

La crisis del coronavirus ha supuesto una fuerte disminución de la actividad económica mundial derivada del confinamiento de la población, con importantes impactos en el volumen de negocio y resultados empresariales, aumento de la volatilidad en los mercados financieros y fuerte depreciación de las monedas de países emergentes.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

“No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2020”

MAPFRE AM

Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 44 precedentes, firmadas todas ellas por el secretario del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 4 de marzo de 2021.

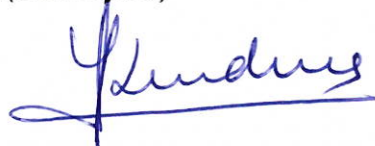


Raúl Costilla Prieto
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)

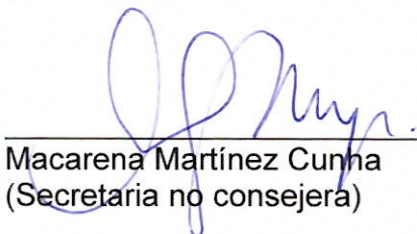
Gregorio Arranz Pumar
(Consejero)



Yolanda García Manzano
(Consejera)

Francisco Javier Lendines Bergua
(Consejero)

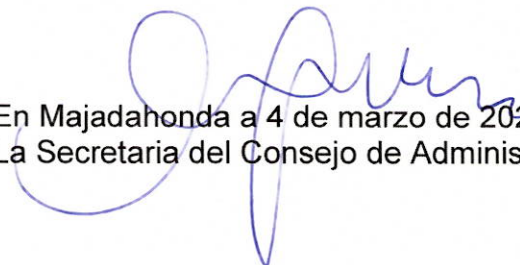
Jesús López Zaballos
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria no consejera)

DILIGENCIA para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2 del Reglamento del Registro Mercantil, que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2020 han sido formuladas con la conformidad de todos los miembros del Consejo de Administración, excepto por D^a. Yolanda García Manzano que, por motivos personales, no pudo asistir a la reunión del Consejo de Administración ni firmar las Cuentas Anuales. Además no han sido firmadas por D. Gregorio Arranz Pumar ni por D. Jesús Miguel López Zaballos, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica, en ambos casos, por imposibilidad material, dado que la reunión del Consejo en la que se han formulado las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales se ha celebrado por videoconferencia, con motivo de las restricciones derivadas de la declaración del estado de alarma en todo el territorio nacional de España por el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, y normativa posterior de desarrollo.

En Majadahonda a 4 de marzo de 2021.
 La Secretaria del Consejo de Administración



INFORME DE GESTIÓN

La Sociedad es filial de MAPFRE, S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

Situación de los mercados.

El año 2020 ha estado marcado en todos los ámbitos por la pandemia del coronavirus COVID19. En particular, en lo que se refiere a la economía y los mercados financieros, ese impacto se ha trasladado mediante la reacción de las autoridades y los agentes económicos para controlar la expansión de la enfermedad. Como resultado, desde el primer trimestre del año, la actividad económica se frenó y posteriormente se redujo con fuerza en casi todas las áreas del globo.

Los mercados financieros reflejaron lo anterior con un giro muy marcado hacia el pesimismo, después de un comienzo dubitativo. En febrero-marzo se produjo un movimiento clásico de aversión al riesgo, con compras de bonos soberanos de máxima calidad y fuertes ventas en bolsas y crédito corporativo, así como la preferencia por activos en dólares. Además, se favoreció con mucha diferencia a aquellas empresas que parecían beneficiarse de la situación, y en su mayoría radicadas en EEUU, como las dedicadas al comercio on line o sistemas de teletrabajo. Ese movimiento se vio reforzado por el hecho de que la mayoría de las autoridades del globo impusieron restricciones a la actividad económica y social y a la movilidad muy extremas, con el objetivo de parar los contagios. Ello cogió por sorpresa a muchos agentes económicos, ya que se produjo en apenas semanas. Como consecuencia, las variables de actividad, beneficios y precios se desplomaron durante la primavera lo que se trasladó a mercados financieros como se ha descrito en las líneas anteriores, reforzado además por el hecho de que la situación resultaba totalmente incierta y desconocida, lo que perjudicaba aún más el ánimo inversor.

Con la llegada del verano en el hemisferio norte, la incidencia de la pandemia se redujo, a lo que contribuyeron las medidas restrictivas previas. Los datos económicos comenzaron a mejorar moderadamente y, en concreto, a sorprender al alza, ayudados también por las medidas masivas de liquidez inyectadas por los bancos centrales. Merece la pena destacar este hecho porque durante la mayoría del año, los grandes bancos centrales no han parado de aumentar su balance de manera que la cantidad de dinero global ha crecido de una manera inimaginable unos meses antes, y sin parangón en la historia. Si bien ello ha contribuido a soportar el funcionamiento de los sistemas financieros constituye un experimento cuyas consecuencias en el largo plazo son desconocidas. Al mismo tiempo, varios gobiernos occidentales también contribuyeron con medidas de emergencia de política fiscal y regulatoria al objeto de soportar al tejido empresarial y los ingresos familiares durante un parón de la actividad tan intenso.

Por todo esto, durante la segunda mitad del año se recuperó cierto optimismo en los mercados, si bien distribuido geográficamente de forma muy desigual. Los mercados favorecieron claramente Asia y EEUU, como las regiones cuya actividad parece más

resistente a la evolución de la pandemia, en detrimento de Europa, claramente más perjudicada. De hecho, septiembre y octubre resultaron especialmente negativos para el Viejo Continente ante la incidencia de la llamada “segunda ola”. Sin embargo, los dos últimos meses del año alcanzaron el nivel de euforia, en la medida que los inversores ejecutaron una rotación en su preferencia por los activos, que les llevó a comprar masivamente todo aquello que había sido más rechazado durante los meses más duros. Para ello se juntaron varias circunstancias: por un lado, nuevas inyecciones de liquidez masiva procedentes de los bancos centrales, una cierta relajación en los datos de contagios y, sobre todo, una percepción de los mercados de que el daño económico producido por la pandemia sería ya muy limitado, gracias a la información de eficacia de las vacunas y a la adaptación de los agentes. Así, el año se cerró en ese estado de euforia que abarcaba todos los mercados globales y que, hasta cierto punto, ocultaba ciertos riesgos todavía latentes.

En conjunto, si un inversor mirase el saldo final del año en las distintas clases de activos, no vería un dibujo que refleje el periodo tan turbulento que hemos vivido. Así, los índices bursátiles MSCI mundiales y de EEUU ofrecieron un retorno total de más del 16% y del 20% respectivamente. Sin embargo, el índice europeo sufrió una pérdida del 3,3% reflejando la mayor incidencia en el Viejo Continente, mientras que el de Latam perdió casi un 14%. La renta fija (medida por los índices BARCLAYS) resultó muy beneficiada, con ganancias de más del 9% para los bonos soberanos del EEUU, del 5% para los europeos y de entre el 6% y el 12% para los bonos de empresas privadas. Esta evolución, muy positiva si la comparamos con las circunstancias se debe en su mayor parte a las inyecciones de liquidez inmensas durante todo el año.

Análisis de negocio.

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva de naturaleza financiera (Fondos y Sociedades de inversión) se ha situado en 507 mil millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,0% con respecto al año anterior. Cabe destacar el incremento patrimonial de las Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras, que cierran el año con un patrimonio de 203 mil millones de euros, un 4% por encima de los datos a cierre del 2019 y que representan a cierre del año un 40% de la inversión total en instrumentos financieros.

El volumen de activos de los Fondos de Inversión se ha situado en 276.497 millones de euros, al mismo nivel que el año 2019. Durante el mes de diciembre el patrimonio aumentó en 4.048 millones de euros (de los cuales 1.614 millones se debieron a suscripciones netas) con un aumento del 1,5% respecto del mes de noviembre, recuperando de esta manera los ajustes por valoración del primer trimestre del año. A lo largo del año, el importe de suscripciones netas se ha situado en 1.161 millones de euros y el número de partícipes en los 12,6 millones un 8% más que el año anterior.

Las categorías inversoras con mayor número de suscripciones netas a lo largo del 2020 han sido las de Renta Fija Largo Plazo y la Renta Fija Mixta Internacional con

suscripciones netas por un importe de 5.885 millones de euros frente a las categorías de Renta Fija Mixta y Renta Fija Corto, que suman salidas netas por importe de 5.808 millones de euros.

La incertidumbre a la que hemos asistido durante el año como consecuencia de la crisis sanitaria y sus efectos económicos ha propiciado que los Fondos de Inversión hayan finalizado el año con una rentabilidad media ponderada acumulada del 1,04% en el periodo. Destacan las categorías Renta Variable Internacional EEUU y Renta Variable Internacional Japón, con rentabilidades del 11,5% y del 7,1% respectivamente, en contraposición las categorías Renta Variable Nacional y Renta Variable Euro Resto, que cierran el año con rentabilidades negativas del 11,9% y del 5,2% respectivamente.

El patrimonio de los fondos de inversión gestionados por MAPFRE AM, ha finalizado el año con una disminución del 2% situándose a cierre del año en 2.312 mil millones de euros. Por categorías, los Fondos Mixtos representan más de la mitad del patrimonio gestionado, un 51% del patrimonio gestionado, seguidos del 31% que supone el de los Fondos de Renta Variable. A título individual, destacamos el buen comportamiento de los Fondos Perfilados que cierran el año con un aumento patrimonial 15%

Por lo que se refiere al patrimonio gestionado en IIC Extranjeras, ha finalizado el ejercicio con 1034,4 millones de euros; experimentando un crecimiento del 40%, respecto al año anterior.

El dato de rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados por MAPFRE AM a cierre del ejercicio 2020, ha sido de 1,2%. A pesar del comportamiento de los mercados y la incertidumbre generada a nivel mundial, destacamos el buen comportamiento de la Renta Variable, que ha cerrado el año con rentabilidades positivas del 3,1%, a título individual cabe destacar el buen comportamiento de FONDMAPFRE GLOBAL, F.I, con una rentabilidad del 13,4%.

En relación con el sector de los Fondos de Pensiones, el patrimonio gestionado cierra el año con más de 118.526 millones de euros, un 1,8% más que el dato ofrecido cierre a 2019. El Sistema Individual y el Sistema de Empleo cerraron con unas aportaciones netas de 1.176 millones de euros. Distinguiendo por sistemas y comparando con los datos a cierre del ejercicio anterior, el Sistema Individual ha alcanzado un aumento interanual del 2,71% situándose en 82.014 millones de euros y en relación con el Sistema de Empleo se ha observado un ligero descenso del 0,08% situándose en 35.681 millones de euros.

La evolución de los Fondos de Pensiones gestionados por MAPFRE Vida y Pensiones, han experimentado un crecimiento superior al del sector, situándose en el 5,5%. Los Fondos de Empleo han finalizado el año con un incremento patrimoniales del 7,1%, mientras que los fondos del Sistema Individual lo hacían al 5,8%. Por categorías, los fondos que mayor crecimiento han alcanzado a lo largo del periodo han sido los de Renta Fija con un 27% seguidos por los de Renta Variable con un 17%

RESUMEN DE RECLAMACIONES Y QUEJAS TRAMITADAS

A lo largo de 2020, la Sociedad ha recibido una reclamación (0 en 2019) de partícipes. En este periodo, la Sociedad no ha recibido ninguna queja.

Las reclamaciones y quejas de los clientes se tramitan directamente por la Sociedad o a través de la Dirección de Reclamaciones del Grupo MAPFRE, siguiendo los procedimientos establecidos a tal efecto.

• MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación, se detallan las partidas más significativas de la cuenta de resultados y del balance de la Sociedad:

Cuenta de resultados

Concepto	2020	2019	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	413	382	8,15%
Comisiones percibidas	80.722	79.811	1,14%
Comisiones satisfechas	29.252	29.868	-2,06%
Beneficio antes de impuestos	39.248	43.407	-9,58%
Beneficio después de impuestos	29.424	32.546	-9,59%

(Datos en miles de euros)

Balance

Concepto	2020	2019	Variación
Activos financieros disponibles para la venta	22.815	18.050	26,40%
Inversiones Crediticias	17.119	22.998	-25,56%
Fondos propios	30.921	29.353	5,34%
Ajustes por valoración	1.421	1.443	-1,53%
Deudas con intermediarios financieros	5.267	4.182	25,96%

(Datos en miles de euros)

• PRINCIPALES ACTIVIDADES

En el ejercicio 2020, se ha actualizado el folleto de FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I. y el de FONDMAPFRE RENTA MIXTO, F.I., para modificar sus políticas de inversión a efectos de flexibilizarlas.

Además, se han lanzado un fondo con objetivo de rentabilidad; MAPFRE COMPROMISO SANITARIO, F.I. y un fondo denominado PSN MULTISTRATEGIA, que cuenta con tres compartimentos: RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL y RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

Personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales:

CATEGORIAS	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Dirección	8	2	9	2
Técnicos	14	12	15	12
Administrativos	0	6	0	8
TOTAL	24	20	26	22

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la empresa y del desarrollo de los empleados. Todo lo anterior dentro de un entorno de trabajo flexible, inclusivo y diverso, que promueva la colaboración y la innovación.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la organización y de las personas que la integran.

La Política de Respeto a las Personas, garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Se está expresamente en contra y no permite ninguna situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés, y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

La Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, se basa en el respeto a la individualidad de las personas, en el reconocimiento de su heterogeneidad, y en la eliminación de cualquier conducta excluyente discriminatoria.

Respecto a la diversidad de género, MAPFRE se compromete a que en el año 2021 el 45 % de las vacantes de responsabilidad que se produzcan en la compañía sean cubiertas por mujeres.

En cuanto a diversidad funcional, se promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Para ello MAPFRE se compromete a que en el año 2021 haya un 3% de personas con discapacidad en la plantilla.

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Corporativo de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 1 personas discapacitadas en la plantilla (1 personas discapacitadas en 2019).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad, fomenta las oportunidades de desarrollo profesional entre sus empleados con el objetivo de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2020 han sido de 1 (4 procesos en 2019).

En el año 2020 3 empleados han tenido movilidad interna (0 empleados en 2019), y el 0% de los procesos de selección han sido cubiertos por movilidad interna (0 % en 2019).

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en el año 2020 ha sido del 100 % (97,9 % en 2019).

Se ha continuado desarrollando la iniciativa estratégica de Reto Digital a través de la adopción de nuevas capacidades y herramientas colaborativas, del desarrollo de estructuras más dinámicas y flexibles y de la personalización de la experiencia empleado para seguir apoyando su crecimiento profesional y el desarrollo del talento, adaptando los procesos a las necesidades de los empleados.

La situación generada en el ejercicio por la pandemia del COVID-19 ha provocado la transformación de todos los planes de formación, sustituyendo programas presenciales por digitales.

En el año 2020 se han invertido 69.880,70 euros en formación de la plantilla (50.689,32 euros en 2019).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad, y la competitividad externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales, tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados se ofrecen una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 388.155 euros en 2019 (398.806 euros 2019).

Desde el primer momento MAPFRE fue consciente del impacto que la COVID-19 podía generar, y bajo el gobierno del Comité Corporativo de Crisis se desplegó rápidamente los planes de contingencia con el objetivo prioritario de cuidar de la salud de los empleados. La primera medida que se implantó de manera ágil fue el teletrabajo y la disminución de la densidad de ocupación en todos los edificios.

Medioambiente

MAPFRE es un Grupo comprometido con el desarrollo medioambientalmente sostenible, destacando en este ámbito la lucha contra el cambio climático. La voluntad de jugar un papel relevante en estas cuestiones requiere de una estrategia a corto, medio y largo plazo, para lo cual se realiza de manera permanente un análisis del escenario climático y del contexto global.

El Grupo cuenta con una Política Medioambiental aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. que se implanta en todas las entidades del Grupo.

En un contexto de diseño de ambiciosos planes de reconstrucción verde, en 2020, y tras la exitosa finalización del Plan Corporativo de Eficiencia Energética y Cambio Climático 14-20, se ha trabajado en la definición del nuevo Plan Corporativo de Huella Ambiental 20-30, que constituirá el mecanismo de adaptación del Grupo a este contexto de apuesta por una economía baja en carbono, haciendo su actividad más sostenible y resiliente.

El Plan Corporativo de Huella Ambiental incluye, además de las cuestiones asociadas a la huella de carbono y al cambio climático, la gestión del agua, la economía circular y la compra verde, así como otros riesgos emergentes como el capital natural y la biodiversidad. Igualmente contempla aspectos transversales y facilitadores como la construcción y la movilidad sostenible.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, teniendo verificados los inventarios de varios países.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan de Sostenibilidad 2019-2021, que define la estrategia de acción a corto plazo y que lleva asociado el objetivo de neutralidad de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) generadas por MAPFRE en España y Portugal en el año 2021. Las actuaciones realizadas permitirán también preparar al Grupo de cara al objetivo de neutralidad en carbono en 2030.

Para determinar el impacto financiero del cambio climático, tanto desde un enfoque de riesgo como de oportunidad, se ha continuado analizando la adopción de las recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) perteneciente a la Financial Stability Board (FSB). Para ello, MAPFRE, junto a otras aseguradoras y reaseguradoras globales forma parte del Grupo de trabajo coordinado por UNEP-FI de Naciones Unidas, cuyo principal objetivo es analizar escenarios que permitan desarrollar métricas y modelos financieros para estimar de forma adecuada las posibles implicaciones del cambio climático en el negocio.

A lo largo del año 2020, este Grupo de Trabajo se ha enfocado en comprender el cambio potencial de la amenaza climática bajo diferentes escenarios y horizontes temporales.

Por otro lado, y conforme al contexto actual, la economía circular emerge como una solución necesaria a la crisis económica y climática, consiguiendo que las empresas sean más competitivas y resilientes. En este ámbito, MAPFRE es la primera aseguradora en firmar el Pacto por una Economía Circular y se compromete, de este modo, a cumplir con los compromisos previstos en esta iniciativa que tratan de impulsar, favorecer, promover, y difundir la transición hacia una economía circular.

Además, MAPFRE participa en un Grupo de Trabajo de Capital Natural del Grupo Español de Crecimiento Verde y la Fundación Biodiversidad, en el que empresas de diferentes

sectores están compartiendo experiencias y dificultades y buscando soluciones en cuanto a la integración del Capital Natural en sus negocios y proyectos, utilizando como guía el Protocolo de Capital Natural.

Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno.

MAPFRE analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio, o podrían tenerlo. En ese análisis, se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que le afectan a la organización.

Del análisis de estos factores ASG, y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, determinará su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecidos y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

El Marco de Integración de los aspectos ASG contempla, entre otros, diferentes aspectos relativos a los procesos de suscripción y de inversión.

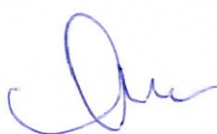
El Grupo cuenta con una Política de Suscripción, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A, de aplicación para todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras. También cuenta con un Comité Global de Negocios y un Comité de Políticas de Suscripción que, entre otras funciones, se encarga de la correcta aplicación de dicha Política, y analiza y propone normas operativas de exclusión sobre cuestiones ASG. Además, para la suscripción de riesgos globales, se cuenta con un modelo interno de evaluación ASG que considera en la toma de decisiones la exposición al riesgo ASG de una empresa con la exposición al riesgo ASG de los países y sectores en los que dicha empresa ha estado expuesta y el análisis del riesgo reputacional.

En relación con los procesos de inversión, en 2017 MAPFRE se adhirió a los principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI) y estableció el marco de actuación del Grupo en materia de Inversión Socialmente Responsable (ISR), que se centra en aquellos aspectos clave que tienen que acompañar a la organización en el alcance, implantación, proceso de integración de los aspectos ASG, y que se complementan con los que se determine en cada caso.

Los principios de ISR de Naciones Unidas conviven con la obligación asumida como custodio del ahorro y de las inversiones de los clientes y de la solidez del balance. Por ello, se aplican criterios de prudencia en la inversión, se busca la creación de valor a largo plazo, y se incorpora de forma complementaria a la información tradicional los factores ASG.

El Comité de Riesgos de Inversión, analiza periódicamente la composición de las carteras, su evaluación ASG, las controversias que puedan surgir y la aplicación de las causas de exclusión aprobadas.

El Área Corporativa de Inversiones es la responsable de asegurar que los principios de inversión responsable establecidos se cumplan en la organización y de informar anualmente sobre su cumplimiento al Comité de Sostenibilidad.



• OTRA INFORMACIÓN

Riesgos financieros

Riesgos de mercado y de tipo de interés

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

La mayor parte de las inversiones está materializada en valores de renta fija o en fondos de inversión con exposición a este tipo de activos, que suponen, al menos, un 20% del total de la cartera de inversiones financieras en 2020, (al menos el 27% en 2019).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión con exposición a este tipo de activos, tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 80% de las inversiones financieras totales en 2020 (73% en 2018).

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Existe exposición al tipo de cambio a través de las inversiones en participaciones de Fondos de Inversión. Las fluctuaciones de tipo de cambio se reflejan diariamente en el valor liquidativo de estos Fondos de Inversión, junto con la evolución de los precios de los activos en los que el Fondo invierte.

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites por emisor de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al rating de la contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2020 el saldo de tesorería asciende a 12.353.596,71 € euros (16.821.201,89 euros en 2019) equivalente al 54,14 % del total de inversiones y fondos líquidos (48.23 % en 2019). Adicionalmente, todas las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Otros Riesgos e Incertidumbres

La irrupción de la pandemia de coronavirus (COVID-19) y su propagación a escala mundial durante todo el 2020, ha afectado prácticamente a todos los sectores de la economía mundial.

El Grupo se enfrenta los anteriores riesgos e incertidumbres derivados de la pandemia con unos niveles de solvencia elevados y con un amplio margen frente a los requerimientos regulatorios, lo que permitirá resistir los efectos más adversos que se avecinen y permitirá adoptar las medidas necesarias para cumplir su función de ofrecer las coberturas y la protección a los clientes.

Por otro lado, la pandemia ha añadido una especial dimensión a los CiberRiesgos. La adopción acelerada y masiva de medios telemáticos para asegurar la continuidad del servicio, la mayor vulnerabilidad, en general, de los equipos domésticos y el incremento significativo del uso de la tecnología por todos los actores ha favorecido su exposición y ha acelerado la transformación digital de las compañías.

Durante el mes de agosto de 2020, MAPFRE detectó un malfuncionamiento en sus sistemas informáticos por un Ciberataque. Siguiendo los procedimientos establecidos, los equipos de tecnología y de seguridad iniciaron una investigación detectando que un malware, en particular un ransomware, había logrado infiltrarse en sus sistemas informáticos, que afectaba a parte de los servidores y equipos en España.

Desde el primer momento, se activaron los protocolos previstos en el plan de continuidad de negocio, siendo la prioridad proteger la información y bloquear todo posible intento de acceso de terceros a los sistemas, así como garantizar la prestación del servicio a clientes y proveedores que se mantuvo en todo momento gracias a los procedimientos alternativos previstos.

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y pérdidas de beneficios por este tipo de eventos, por lo que los daños están limitados por las condiciones de la póliza.



Investigación, desarrollo e innovación

En el Grupo la innovación es una de las palancas principales para generar propuestas de valor diferenciales para los clientes. Las líneas de actuación son tanto a nivel estratégico como disruptivo, cubriendo todo el ciclo desde la ideación y contacto con las Insurtech hasta la implementación práctica manteniendo, como siempre, al cliente en el centro del proceso.

En 2020 se han acometido múltiples iniciativas en sus diferentes líneas de acción, de las que destaca el lanzamiento de la tercera convocatoria de aceleración y adopción en Insur_space con más de 400 Start-Ups, el de la primera colaboración en el ámbito de la innovación y el emprendimiento con universidades (IE Tech Lab), y 12 nuevas inversiones Venture Capital en startups, que se suman a las ocho realizadas en 2019.

De esta forma, el Grupo está llevando a los clientes soluciones y propuestas que aprovechan las últimas tecnologías, tales como el Internet of Things (Leakbot), la inteligencia artificial aplicada imágenes, texto y voz (valoración de daños por imagen, análisis de verbatims, automatización de siniestros), obBlockchain (identidad digital, consorcio B3i para reaseguro), y los productos y servicios de nueva generación (Seguro On Demand, pólizas On/Off).

Adicionalmente, través de la iniciativa de Reto Digital se continúa avanzando la gestión del cambio que precisa la organización para adaptarse a los nuevos requerimientos digitales, dotando al entorno de trabajo de flexibilidad y agilidad y de herramientas que permitan el trabajo colaborativo y compartir el conocimiento.

El Observatorio de Calidad de MAPFRE es el encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde el Grupo opera. Para ello, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), se evalúa la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

Los informes del Observatorio de Calidad proporcionan datos sobre el nivel de experiencia del cliente, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio.

En 2020 se ha realizado la XI Oleada de medición del NPS® relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE.

Como parte de este estudio, el Observatorio mide cada año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores de MAPFRE en cada país y ramo. En concreto se analizaron aproximadamente 80 compañías de todo el mundo. En 2020 el NPS de los clientes de MAPFRE es superior a la media del NPS® de los competidores analizados.

Para complementar estas mediciones de NPS® relacional, el Observatorio de Calidad definió un Modelo Global de NPS® transaccional que permite conocer, en tiempo real, la percepción del cliente que acaba de pasar por una interacción. Actualmente, este modelo estaba ya implantado en Brasil y España y a lo largo de 2020 se ha lanzado en USA, Puerto Rico, México, Perú y Chile.



Periodo medio de pago a proveedores

Se detallan a continuación la información relativa a los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11	6
Ratio de operaciones pagadas	10	6
Ratio de operaciones pendientes de pago	36	0
	Importe (€)	Importe (€)
Total pagos realizados	26.490.547,48	24.649.720,02
Total pagos pendientes	976.919,15	145.242,16

(Datos en euros)

• **ASPECTOS CORPORATIVOS**

La Junta General Extraordinaria celebrada el día 14 de febrero de 2020 acordó designar a D. Jesús Miguel López Zaballos como Consejero independiente de la sociedad, por un mandato de cuatro años.

El Consejo de Administración, siguiendo el procedimiento de aprobación por escrito y sin sesión, acordó el 18 de febrero de 2020, la designación de D. Jesús Miguel López Zaballos como miembro y Presidente de la Comisión de Auditoría de la sociedad.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el día 30 de abril de 2020 acordó reelegir como miembro del Consejo de Administración de la sociedad, por un nuevo mandato de cuatro años, a D. Juan Fernández Palacios.

Como consecuencia de su reelección como Consejero de la sociedad, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 14 de julio de 2020, acordó volver a nombrar a D. Juan Fernández Palacios como Presidente del Consejo de Administración.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2020, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 18 de enero de 2021 acordó:

- Aceptar la dimisión presentada por D. Juan Fernández Palacios como Consejero y, en consecuencia, como Presidente del Consejo de Administración de la sociedad.
- Nombrar a D. Raúl Costilla Prieto como nuevo miembro del Consejo de Administración de la sociedad, por un mandato de cuatro años, en sustitución de D. Juan Fernández Palacios.

El Consejo de Administración, siguiendo el procedimiento de aprobación por escrito y sin sesión, acordó el 18 de enero de 2021:

1. Nombrar a D. Raúl Costilla Prieto como Presidente del Consejo de Administración, en sustitución de D. Juan Fernández Palacios.
2. Nombrar a D^a. Macarena Martínez Cunha como Secretaria del Consejo de Administración y Letrada Asesora de la sociedad, en sustitución de D. Luis María Polo Rodríguez.
3. Nombrar a D^a Macarena Martínez Cunha como Secretaria de la Comisión de Auditoría de la sociedad, en sustitución de D. Luis María Polo Rodríguez.

Corresponde cesar en 2021, por cumplimiento del plazo para el que fue designado, al Consejero y miembro de la Comisión de Auditoría D. Gregorio Arranz Pumar, cuya reelección se propondrá a la Junta General y al Consejo de Administración, respectivamente.

• ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

“No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2020”

• COVID-19

El año 2020 estuvo marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19) y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, se han desarrollado un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes.

Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo, en la medida en que fuera operativo, y el mantenimiento de los servicios esenciales.
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital, disponiendo de la liquidez y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes. Desde un primer momento, la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores ha sido la prioridad fundamental, de tal manera que, desde las primeras semanas de impacto de la pandemia, se comenzó a operar en un modelo de teletrabajo. Posteriormente, se fue produciendo una vuelta parcial, gradual, ordenada y prudente a las instalaciones, siguiendo un modelo basado en oleadas incrementales y de acuerdo siempre a las instrucciones de las autoridades sanitarias.



Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, pese al impacto de la misma y las restricciones a la movilidad, se ha mantenido la continuidad de las operaciones y se ha seguido proporcionando servicio a los clientes, cumpliendo siempre lo establecido en la normativa vigente.

Se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial, aunque manteniendo estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación asociada a los rebrotes y eventuales cambios de tendencia.

Por otro lado, con objeto de proteger el balance y nivel de solvencia, el Grupo MAPFRE ha puesto a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier tensión monetaria. En consecuencia, el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma las obligaciones de pagos, no existiendo evidencia de retrasos relevantes en los cobros.

El año 2020 refleja caídas del PIB mundial muy significativas, con perspectiva de recuperación parcial en 2021, pero todavía marcada por una gran incertidumbre en la evolución de los indicadores por la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas y no es posible realizar una estimación precisa de los efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia. No obstante, la fortaleza del balance, altos niveles de capital y solvencia, posición de liquidez y disponibilidades de financiación del Grupo permiten concluir que los impactos serán limitados.

• PERSPECTIVAS

El año 2021 comienza con una pausa en el optimismo que reinaba al final del año anterior. La escalada de contagios, especialmente en Europa, las dudas políticas y la incertidumbre acerca de qué pasará cuando se acabe el soporte público pesa sobre unos inversores que, en los primeros días del año han detenido sus compras. Sin embargo, las previsiones de crecimiento siguen siendo positivas ante una probable recuperación después de la pandemia. Así, el consenso de Bloomberg empieza el año con una previsión de crecimiento del PIB mundial en el entorno del 5%, que se convierte en un 4% para EEUU y unas décimas más para Europa.

Así, en el Viejo Continente, el servicio de estudios MAPFRE Economics prevé un importante rebote del crecimiento en 2021 “pero no alcanzaremos los niveles pre-crisis antes de mediados de 2022 y la brecha de producto no se cerrará antes de 2024. El repunte próximo de la actividad tendrá implicaciones para la curva de tipos, la inflación y el tipo de cambio. A pesar del deterioro económico, la Unión Europea sale “fortalecida institucionalmente”. Dos puntos han sido los detonantes: la renovación del BCE y de todos los órganos Europeos (Consejo, Comisión, Parlamento) que ha resultado en un nuevo elenco de líderes fuertes y menor cabida al euroescepticismo; y la salida efectiva de Reino Unido de la Unión Europea y con él su capacidad de bloqueo y veto del proyecto común.

Por otro lado, los riesgos para la economía de EEUU a corto plazo se centran en una reincidencia de olas de la pandemia que obliguen a cierres recurrentes. El despliegue de la vacunación masiva empezará a ver beneficios hacia el segundo semestre. A nivel fiscal, “no creemos que la nueva administración tenga mucha capacidad de revertir las bajadas de impuestos de Trump, y más bien llegarán a acuerdos con los republicanos para seguir

aprobando nuevos paquetes de estímulos mientras la economía lo siga requiriendo. Nuestro escenario base apunta a una recuperación del PIB del 3,9% anualizado en 2021, mayor que la que estimábamos antes (3,3%)". Se incorporará una valoración sobre la gestión previsible de la Sociedad a corto plazo, haciendo una referencia general a sus planes y objetivos de actuación, sin incluir en ningún caso información de tipo cuantitativo.

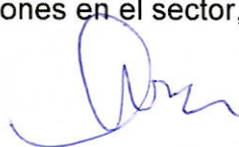
El último informe del Ahorro Financiero de las Familias elaborado por Inverco, refleja una bajada de esta magnitud en los tres primeros trimestres de 2020, fruto las consecuencias económicas de la crisis sanitaria COVID-19 y del ajuste en la valoración de los activos en cartera de las familias. Aún así, la ratio ahorro/PIB se mantenga por encima del 200% aunque lejos todavía de la media de la zona euro (250%). También recoge la consolidación de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva (que suponía el 14,3 del ahorro financiero) a la vez que ponía de manifiesto el estancamiento de la inversión a través de Fondos de Pensiones que se aprecia en los últimos años (situándose este tipo de instrumento en el entorno del 5% sobre el total del ahorro financiero).

Una oferta apropiada y diversificada de productos será una de las claves para captar ese ahorro disponible. En mercados financieros cada vez más especializados, dependientes de multitud de factores y sometidos a continuas incertidumbres, la ventaja fiscal que poseen los fondos de inversión para poder cambiar el perfil de riesgo y la orientación de nuestras inversiones, deberían ser una de las palancas para el mayor crecimiento de la inversión colectiva.

A lo largo de 2021 y coincidiendo con la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios, se seguirá avanzando en la incorporación de criterios de Inversión Responsable tanto en los Fondos de Inversión como en los Fondos de Pensiones. A este respecto, resaltar la concesión del certificado AFNOR que acredita el cumplimiento de los criterios ESG de los compartimentos CAPITAL RESPONSABLE FUND e INCLUSION RESPONSABLE de MAPFRE AM, SICAV.

En lo relativo a los Fondos de Pensiones, el INE ha difundido recientemente los resultados de la Tabla de Pensiones referidos al año 2018 (de obligada publicación en todos los países de la UE), estimando dicho informe el importe de derechos de pensiones de seguros sociales devengados en España a 31 de diciembre de 2018 ascendió a 4.355.626 millones de euros (3.6 veces el PIB), con un aumento del 6,2% durante el año. Es cada vez es más evidente lo que el sector lleva años adelantando; la necesidad de complementar la pensión pública con contribuciones a los sistemas complementarios y no parece que las medidas de desincentivo incluidas en los últimos Presupuestos Generales del Estado, sean las más adecuadas para paliar las futuras necesidades financieras.

Así, la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 ha modificado el límite financiero de aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social. Así, a partir del 1 de enero de 2021, se reduce a 2.000 euros el límite total conjunto de las aportaciones y contribuciones empresariales anuales máximas a los planes de pensiones. No obstante, este límite se incrementa en 8.000 euros más, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales. Asimismo, se reduce de 2.500 a 1.000 euros el límite anual máximo de aportaciones con derecho reducción realizadas a los sistemas de previsión social en favor del cónyuge que no obtenga rendimientos del trabajo ni de actividades económicas, o los obtenga en cuantía inferior a 8.000 euros anuales. Esto se traducirá en una bajada de aportaciones en el sector, y como consecuencia de ello,



MAPFRE AM

y como consecuencia de ello, una previsible bajada o menor crecimiento de los patrimonios de los fondos de pensiones gestionados en el mercado nacional.

No obstante, por poner algo positivo, en esta misma Ley de Presupuestos se establece que en un plazo máximo de doce meses el Gobierno presentara un proyecto de Ley sobre fondos de pensiones públicos de empleo, en el que se atribuye a la Administración General del Estado capacidad legal para su promoción, lo que, en función de cómo se concrete finalmente, es previsible que potencie el sector de los planes de pensiones de empleo.

MAPFRE AM

El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 46 a 61 precedentes, firmadas todas ellas por la Secretaria del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 4 de marzo de 2021.

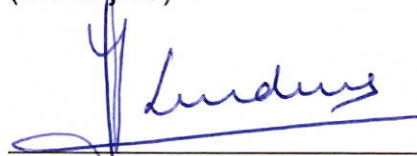


Raúl Costilla Prieto
(Presidente)



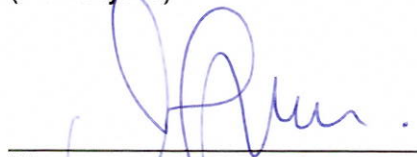
Alvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)

Gregorio Arranz Pumar
(Consejero)



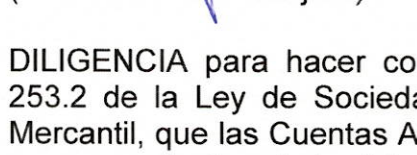
Yolanda García Manzano
(Consejera)

Francisco Javier Lendines Bergua
(Consejero)

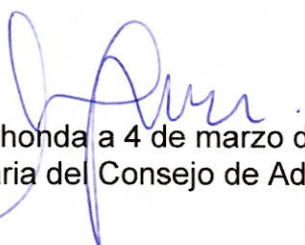


Jesús López Zaballos
(Consejero)

Macarena Martínez Cunha
(Secretaria no consejera)



DILIGENCIA para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2 del Reglamento del Registro Mercantil, que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2020 han sido formuladas con la conformidad de todos los miembros del Consejo de Administración, excepto por D^a. Yolanda García Manzano que, por motivos personales, no pudo asistir a la reunión del Consejo de Administración ni firmar las Cuentas Anuales. Además no han sido firmadas por D. Gregorio Arranz Pumar ni por D. Jesús Miguel López Zaballos, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica, en ambos casos, por imposibilidad material, dado que la reunión del Consejo en la que se han formulado las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales se ha celebrado por videoconferencia, con motivo de las restricciones derivadas de la declaración del estado de alarma en todo el territorio nacional de España por el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, y normativa posterior de desarrollo.



En Majadahonda a 4 de marzo de 2021.
 La Secretaria del Consejo de Administración