

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U. (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 anual 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 anual 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.

Existencia y valoración de la cartera de instrumentos financieros

Descripción La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4.a de la memoria adjunta. En la nota 7 de la citada memoria se encuentra el detalle de la cartera de inversiones financieras compuesta, principalmente, por inversiones en instituciones de inversión colectiva gestionadas por el Grupo Mutua Madrileña, por importe de 31.478.637,86 euros al 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría por su potencial impacto en la situación financiera y patrimonial de la Sociedad al ser la partida más significativa del activo de la Sociedad.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento del proceso y evaluado los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación con la existencia y valoración de los instrumentos financieros.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la sociedad gestora de las instituciones de inversión colectiva en las que invierte la Sociedad relativas a la existencia de la totalidad de los instrumentos incluidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, entre los que destacan el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad con los valores liquidativos informados por la sociedad gestora de las instituciones de inversión colectiva en las que invierte.
- ▶ Para los instrumentos financieros clasificados en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, hemos realizado procedimientos para evaluar la existencia de deterioro y en su caso, su registro contable.

Ocurrencia y medición de las comisiones de comercialización

Descripción Como se indica en las notas 1 y 16 de la memoria adjunta, la actividad de la Sociedad se centra, fundamentalmente, en la comercialización de instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones y productos de seguros, actividad que ha supuesto unos ingresos por comisiones de 12.335.273,07 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020. Dado que esta se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado la ocurrencia y medición de las comisiones de comercialización como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento del proceso y evaluado los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación con el proceso de cálculo y registro de ingresos por comisiones de comercialización. Por su parte, nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido, entre otros:

- ▶ La realización de recálculos sobre la totalidad de las comisiones de comercialización devengadas durante el ejercicio 2020, en función de las condiciones establecidas en los contratos de comercialización al objeto de verificar la correcta aplicación de los porcentajes de comisión.
- ▶ La obtención de confirmaciones de los importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2020 y comprobación de una muestra de cobros producidos durante el ejercicio 2020 y los primeros meses del ejercicio 2021 mediante su cotejo con el extracto bancario con el fin de verificar su liquidación.

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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad 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 entidad, 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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 8 de marzo de 2021.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad el 29 de septiembre de 2020 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por el Accionista único de la Sociedad para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/21/04615 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 17469)

8 de marzo de 2021



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales e Informe de Gestión



0N9858555

**MUTUACTIVOS INVERSIONES,
AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**



CLASE 8.^a



ON9858556

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Tesorería (Nota 6)	155,36	107,15
Cartera de negociación	22.770.906,13	4.927.377,17
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	22.770.906,13	4.927.377,17
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	8.707.731,73	3.772.956,30
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.b)	8.707.731,73	3.772.956,30
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	9.733.865,98	4.568.766,87
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8.a)	9.330.305,94	4.298.513,87
Crédito a particulares (Nota 8.b)	403.560,04	270.253,00
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	422.188,44	437.294,35
De uso propio (Nota 9)	422.188,44	437.294,35
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	979.863,48	948.942,42
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible (Nota 10)	979.863,48	948.942,42
Activos fiscales	1.127.007,47	590.549,42
Corrientes (Nota 11)	87.049,53	24.959,41
Diferidos (Nota 13)	1.039.957,94	565.590,01
Resto de activos (Nota 11)	108.169,17	89.501,71
TOTAL ACTIVO	43.849.887,76	15.335.495,39



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9858557

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE (Expresado en euros)

	2020	2019
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 14)	1.080.200,34	825.174,20
Deudas con intermediarios financieros	1.080.200,34	825.174,20
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales	317.871,27	210.128,80
Corrientes (Nota 11)	276.761,54	157.682,09
Diferidos (Nota 13)	41.109,73	52.446,71
Resto de pasivos (Nota 11)	8.373.338,11	3.639.987,81
TOTAL PASIVO	9.771.409,72	4.675.290,81
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	34.025.409,48	10.508.200,03
Capital	35.000.000,00	10.000.000,00
Escriturado	35.000.000,00	10.000.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	508.200,03	1.691.081,57
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	(1.482.790,55)	(1.182.881,54)
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN (Nota 5)	53.068,56	152.004,55
Activos financieros disponibles para la venta	53.068,56	152.004,55
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	34.078.478,04	10.660.204,58
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	43.849.887,76	15.335.495,39



CLASE 8.^a



0N9858559

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE (Expresada en euros)

	2020	2019
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	-	-
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 16)	12.335.273,07	11.143.796,99
Comisiones pagadas (Nota 16)	(3.217.433,10)	(2.660.153,76)
Resultado de operaciones financieras (neto)	678.257,93	149.563,74
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 17)	678.257,93	149.563,74
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 19)	(141.290,27)	(109.001,97)
MARGEN BRUTO	9.654.807,63	8.524.205,00
Gastos de personal (Nota 18.a)	(8.455.475,48)	(7.425.426,49)
Gastos generales (Nota 18.b)	(2.672.945,11)	(2.414.041,84)
Amortización (Notas 9 y 10)	(461.932,90)	(402.581,10)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	(58.533,17)
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.b)	-	(58.533,17)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	(1.935.545,86)	(1.776.377,60)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	29,05	115.244,84
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.935.516,81)	(1.661.132,76)
Impuesto sobre beneficios (Nota 13)	452.726,26	478.251,22
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.482.790,55)	(1.182.881,54)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.482.790,55)	(1.182.881,54)
BENEFICIO POR ACCIÓN	(0,42)	(0,85)
Básico	(0,42)	(0,85)
Diluido	(0,42)	(0,85)



CLASE 8.^a



ON9858560

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en euros)

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5.c)	(1.482.790,55)	(1.182.881,54)
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	(98.935,99)	169.121,91
Activos financieros disponibles para la venta	(131.914,64)	225.495,87
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	75.537,05	208.087,54
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(207.451,69)	17.408,33
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	32.978,65	(56.373,96)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	(1.581.726,54)	(1.013.759,63)

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

	TOTAL FONDOS PROPIOS							Total patrimonio neto	
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Total fondos propios		
SALDO FINAL EN 2019	10.000.000,00	-	1.691.081,57	-	-	(1.182.881,54)	10.508.200,03	152.004,55	10.660.204,58
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2020	10.000.000,00	-	1.691.081,57	-	-	(1.182.881,54)	10.508.200,03	152.004,55	10.660.204,58
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.482.790,55)	(1.482.790,55)	(98.935,99)	(1.581.726,54)
Otras variaciones del patrimonio neto	25.000.000,00	-	(1.182.881,54)	-	-	1.182.881,54	25.000.000,00	-	25.000.000,00
Aumento de capital (Nota 5)	25.000.000,00	-	-	-	-	-	-	-	25.000.000,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.182.881,54)	-	-	1.182.881,54	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2020	35.000.000,00	-	508.200,03	-	-	(1.482.790,55)	34.025.409,48	53.068,56	34.078.478,04



CLASE 8.^a



ON9858561

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en euros)

c) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	TOTAL FONDOS PROPIOS							Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	
SALDO FINAL EN 2018	10.000.000,00	-	1.271.623,63	-	-	419.457,94	11.691.081,57	11.673.964,21
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2019	10.000.000,00	-	1.271.623,63	-	-	419.457,94	11.691.081,57	11.673.964,21
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(1.182.881,54)	(1.182.881,54)	169.121,91	(1.013.759,63)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	419.457,94	-	-	(419.457,94)	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	419.457,94	-	-	(419.457,94)	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2019 (Nota 5)	10.000.000,00	-	1.691.081,57	-	-	(1.182.881,54)	10.508.200,03	10.660.204,58



CLASE 8.ª



0N9858562



CLASE 8.^a



0N9858563

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en Euros)

	2020	2019
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	(19.867.086,42)	2.516.511,82
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 5.a)	(1.482.790,55)	(1.182.881,54)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	266.069,06	517.141,08
Amortización (Notas 9 y 10)	461.932,90	402.581,10
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	58.533,17
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(195.863,84)	56.026,81
Resultado Ajustado (+/-)	(1.216.721,49)	(665.740,46)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(23.746.483,84)	442.727,19
Inversiones crediticias (+/-)	(509.981,79)	250.057,25
Cartera de negociación (+/-) (Nota 7.c)	(17.282.924,28)	262.032,32
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(4.945.726,00)	809.866,45
Otros activos de explotación (+/-)	(1.007.851,77)	(879.228,83)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	5.096.118,91	2.739.525,09
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	255.026,14	151.577,98
Otros pagos de actividades de explotación	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	4.841.092,77	2.587.947,11
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(477.748,05)	(573.262,62)
Pagos (-)	(477.748,05)	(573.262,62)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(83.080,38)	(83.136,14)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(394.667,67)	(490.126,48)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	25.000.000,00	-
Cobros (+)	25.000.000,00	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	25.000.000,00	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.655.165,53	1.943.249,20
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	2.301.270,94	358.021,74
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	6.956.434,47	2.301.270,94
Caja Efectivo	155,36	107,15
Cuentas Corrientes a la vista B. Santander y SSS (Nota 8.a)	1.157.882,12	329.360,23
BNP/AFB cuenta transitoria de clientes (Nota 8.a)	5.798.398,99	1.971.803,56
	6.956.436,47	2.301.270,94



CLASE 8.^a



0N9858564

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 26 de julio de 2013, ante el Notario de Madrid D. Luis Pérez-Escolar Hernando. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 33.

Con fecha 29 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Competitividad resolvió autorizar la creación de la Agencia de Valores, que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "la C.N.M.V.") con el número 250.

El programa de actividades de la Sociedad incluye los siguientes servicios y actividades de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Sociedad, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Los servicios auxiliares y actividades accesorias prestados por la Sociedad son los siguientes:

- Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación a planes de pensiones individuales.
- Asesoramiento sobre inversiones en relación a planes de pensiones individuales e instrumentos de Vida Ahorro.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida.



CLASE 8.^a



0N9858565

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

Además, la Sociedad mantiene fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de sus clientes.

Según lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, los instrumentos financieros sobre los que la Sociedad desarrolla sus actividades son los siguientes:

- Valores negociables emitidos por personas o entidades públicas o privadas y agrupados en emisiones.
- Instrumentos del mercado monetario.
- Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva.

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración de instrumentos financieros a los efectos de la llevanza, por cuenta de sus clientes, del registro individualizado de titularidades finales de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por la Sociedad.

Las Empresas de Servicios de Inversión, en los términos que reglamentariamente se establezcan, y siempre que se resuelvan en forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre ellas y sus clientes, o los que puedan surgir entre los distintos clientes, podrán realizar las actividades previstas en los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la Empresa de Servicios de Inversión.

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 y por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de Sociedad Anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 125 miles de euros de acuerdo con el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo, por el que se modifica el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0N9858566

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actual. La C.N.M.V., con fecha 28 de junio de 2014, emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversiones en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la correspondiente entidad adherida a dicho Fondo, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.
- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas, pero sólo en concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.
 - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
 - Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

La Organización Mundial de la Salud elevó el 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español consideró necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020. Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis. Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9858568

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

d) Sucursales y Representantes

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no cuenta con representantes.

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad contaba con el siguiente detalle de Sucursales:

Sucursales	Domicilio	Comunidad
Barcelona	AV/ Diagonal, 458	Comunidad A. Cataluña
La Coruña	C/ Concepción Arenal, 11-13	Comunidad A. Galicia
Sevilla	C/ Madrid 8	Comunidad A. Andalucía
Valladolid	C/ María de Molina, 3	Comunidad A. Castilla y León
Málaga	C/ Larios, 4 – Planta 4 ^a	Comunidad A. Andalucía

En el tercer trimestre de 2020 se abrió la Sucursal de Málaga, por lo que se informó a la CNMV de los datos de dicha Sucursal, así como del director de la misma.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad contaba con las siguientes Sucursales: Barcelona, La Coruña, Sevilla y Valladolid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, y sus sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera así como de los resultados y flujos de efectivo de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 4 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9858569

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

c) Juicios y estimaciones

No se incluyen en la elaboración de las cuentas anuales, juicios o estimaciones que pudiesen tener un efecto significativo sobre las mismas.

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

Al 31 de diciembre de 2020, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

e) Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2020 no existen cambios en estimaciones contables que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

Hasta el 31 de diciembre de 2018 los años de vida útil estimada de los activos intangibles era de 4 años. A partir del 1 de enero de 2019 se cambió la vida útil estimada pasando de 4 a 5 años. Este cambio de estimación no tuvo un impacto significativo.

f) Consolidación

La Sociedad está controlada por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 100% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formulará sus cuentas anuales consolidadas el 24 de febrero de 2021 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

g) Comparación de la información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2020 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9858570

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

ii) Disponibles para la venta

Corresponde tanto a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como a inversiones crediticias o como a cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, o en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.



CLASE 8.^a
del Estado



0N9858571

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- Las Inversiones crediticias se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N9858572

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Bajas del balance de activos financieros

Se dará de baja un activo financiero sólo cuando los derechos sobre los flujos de efectivo generados hayan expirado o se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo transferido.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.



CLASE 8.^a



0N9858573

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

b) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.



CLASE 8.^a



0N9858574

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	4
Mobiliario	10

Al cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

c) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N9858575

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

La Sociedad no mantiene activos intangibles que tengan vida útil indefinida y, por lo tanto, todos los elementos son objeto de amortización. La amortización se calcula linealmente en función de una vida útil estimada de cuatro años hasta 31 de diciembre de 2018 y cinco años a partir del 1 de enero de 2019.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

d) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.

e) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N9858576

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la Sociedad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la Sociedad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la Sociedad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
 - Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
EXCELLENCE



ON9858577

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

- Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

f) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

g) Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

h) Depósito de valores

La Sociedad registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si la Sociedad asume el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Cuentas de orden – Depósitos de títulos". En el caso de que la Sociedad no asuma el riesgo de custodia, el valor de mercado de valores y otros instrumentos financieros propios y de terceros se registrará en la cuenta "Cuentas de orden – Otras cuentas de orden".

i) Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.



CLASE 8.^a



0N9858578

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.



CLASE 8.^a



0N9858579

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

k) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

l) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.



CLASE 8.^a



0N9858580

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

m) Estado de Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

Los criterios y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008, y sus sucesivas modificaciones, serán de aplicación a los valores e instrumentos financieros a integrar en la base de cálculo de las aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Inversiones, en el marco de lo dispuesto en el artículo 8 y la disposición final tercera del Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores.

Los saldos a integrar en la base de cálculo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones, ajustados por la parte que corresponda a clientes cubiertos según lo establecido en el citado Real Decreto 948/2001, serán los siguientes: Ingresos brutos por comisiones, deudas con particulares residentes y no residentes; depósitos en garantía de operaciones deduciendo la parte correspondiente a garantías de clientes depositadas en mercados secundarios de derivados; patrimonio gestionado, patrimonio gestionado y comercializado, Valores e instrumentos depositados en la entidad, excluidos los que correspondan a los patrimonios gestionados y las acciones de sociedades de inversión depositadas en custodia.



CLASE 8.^a



ON9858581

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

Las aportaciones realizadas a FOGAIN, durante el ejercicio 2020 y 2019 han ascendido a 62,374,22 euros y 42.582,67 euros respectivamente en cada ejercicio. Dicha aportación se encuentra registrada en el epígrafe "Otras cargas de explotación", de la presente cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 18).

n) Partes vinculadas

Las partes vinculadas son aquellas incluidas en el perímetro de consolidación al que pertenece Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. y que corresponde al Grupo Mutua Madrileña.

Todas las operaciones con partes vinculadas se registran según su naturaleza y se realizan a valor de mercado.

5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Capital social	35.000.000,00	10.000.000,00
Reserva legal	169.108,15	169.108,15
Reservas voluntarias	1.412.307,20	1.412.307,20
Reservas de capitalización	109.666,22	109.666,22
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.182.881,54)	-
Resultado del ejercicio	(1.482.790,55)	(1.182.881,54)
TOTAL FONDOS PROPIOS	34.025.409,48	10.508.200,03
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	53.068,56	152.004,55
TOTAL PATRIMONIO NETO	34.078.478,04	10.660.204,58

Con fecha 3 de marzo de 2020 el accionista único de la Sociedad, Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, adoptó la decisión de ampliar el capital social de la Sociedad en 25.000.000,00 euros, de tal manera que, al 31 de diciembre de 2020, el capital social asciende 35.000.000,00 euros representados por 1.000.000 de acciones nominativas de 35,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija. Al 31 de diciembre de 2019 el capital social ascendía a 10.000.000,00 euros, representado por 1.000.000 de acciones nominativas de 10,00 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0N9858582

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

- b) El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija 100%

- c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2020 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>(Propuesta) 2020</u>
Resultado del ejercicio	<u>(1.482.790,55)</u>
Distribución	
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(1.482.790,55)</u>
Total	<u>(1.482.790,55)</u>

El importe de reservas de capitalización a 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a **109.666,22** euros, con el siguiente detalle por años:

	<u>Euros</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reserva capitalización año 2015	26.080,29	26.080,29
Reserva capitalización año 2016	39.267,40	39.267,40
Reserva capitalización año 2017	27.668,78	27.668,78
Reserva capitalización año 2018	16.649,75	16.649,75
	<u>109.666,22</u>	<u>109.666,22</u>

- d) **Reserva legal**

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



CLASE 8.^a



0N9858583

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

6. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el importe reflejado en la cuenta "Tesorería" es de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.

7. INSTRUMENTOS DE CAPITAL

a) Cartera de negociación

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 clasificadas como Cartera de negociación, son las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Pareturn Mutuafondo Global Fixed Income EUR -L- Mutuafondo, F.I. – Clase L	2.435.596,27	463.143,22
Mutuafondo Largo Plazo, F.I. – Clase L	7.075.071,61	1.741.827,05
Mutuafondo Dinero, F.I. – Clase L	963.052,49	291.148,07
Mutuafondo Corto Plazo, F.I. – Clase L	152.380,83	72.918,15
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I. – Clase L	9.621.498,25	1.656.051,91
Mutuafondo Fortaleza, F.I. – Clase L	1.506.630,53	435.309,29
Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I. – Clase L	368.567,41	103.991,97
	648.108,74	162.987,51
Instrumentos de capital	22.770.906,13	4.927.377,17



CLASE 8.^a
del Estado



0N9858584

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
 (Expresada en euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta, son las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Fondo Cygnus UT Infras & Renew – Clase I	470.151,91	237.885,81
Acciones Sergesi SYG, A.I.E.	48.867,00	48.867,00
Fondo General de Garantía de Inversiones	1.600,00	1.200,00
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I. – Clase L	131.316,39	51.401,47
Mutufondo Bolsa Europea, F.I. – Clase L	286.525,89	125.684,00
Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I. – Clase L	157.204,70	49.062,45
Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I. – Clase L	4.925,62	12.236,32
Mutufondo Renta Fija Emergente F.I. – Clase L	426.721,30	226.089,84
Mutufondo Tecnológico, F.I. – Clase L	167.017,15	31.515,51
Mutufondo Dólar, F.I. – Clase L	658.373,45	296.647,92
Mutufondo Renta Fija Española, F.I. – Clase L	401.801,25	195.669,66
Mutufondo España, F.I. – Clase L	151.828,68	145.792,51
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L. – Clase L	3.087.602,03	968.630,84
Mutufondo Renta Variable EEUU, F.I. – Clase L	300.902,80	-
Mutufondo Duración Negativa F.I. Clase L	953.257,30	513.645,05
Mutufondo Nueva Economía, F.I. – Clase L	166.839,51	-
Mutufondo Equilibrio, F.I. – Clase F	-	103.500,85
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	-	42.907,29
Mutufondo Bonos Subordinados III F.I., – Clase A	111.900,46	107.162,20
Mutufondo Bonos Flotantes F.I.	205.736,86	205.660,16
Mutufondo Bonos Convertibles F.I.	330.990,37	171.215,35
Mutufondo Bonos Subordinados F.I.	131.345,19	129.840,69
Mutufondo Financiación FIL	512.823,87	108.341,38
Instrumentos de capital	8.707.731,73	3.772.956,30

Durante el ejercicio 2020 no se han identificado pérdidas por deterioro en ninguna de las inversiones que la Sociedad mantiene en su cartera, como puede identificarse en el detalle que se incluye a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Mutufondo Duración Negativa F.I., - Clase L	-	58.071,11
Mutufondo Bonos Flotantes, F.I.	-	462,06
	-	58.533,17



CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS



0N9858585

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

c) Movimiento Instrumentos de Capital

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2020 y 2019:

		Euros						
		Ganancias /pérdidas netas				Efecto fiscal (*)		
Valoración 31.12.2019	Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas	Pasivo por impuesto diferido	Activo por impuesto diferido	Valoración 31.12.2020	
Cartera de Negociación	4.927.377,17	19.742.827,75	(2.459.903,47)	565.347,83	(4.743,15)	-	22.770.906,13	
A.F.D.V.	3.772.956,30	13.750.179,49	(8.903.389,48)	164.198,54	(93.902,63)	41.109,73	8.707.731,73	
	8.700.333,47	33.493.007,24	(11.363.292,95)	729.546,37	(98.645,78)	41.109,73	31.478.637,86	

		Euros						
		Ganancias /pérdidas netas				Efecto fiscal (*)		
Valoración 31.12.2018	Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas	Pasivo por impuesto diferido	Activo por impuesto diferido	Valoración 31.12.2019	
Cartera de Negociación	5.020.525,87	6.851.785,31	(7.113.817,63)	174.817,64	(5.934,02)	-	4.927.377,17	
A.F.D.V.	4.218.893,22	3.528.188,45	(4.118.264,83)	193.188,11	(49.048,65)	52.446,71	3.772.956,30	
	9.239.419,09	10.379.973,76	(11.232.082,46)	368.005,75	(54.982,67)	52.446,71	8.700.333,47	

(*) El porcentaje de aplicación a las diferencias temporarias surgidas en las plusvalías o minusvalías no realizadas del Activo Financiero Disponible para la Venta es del 25%, dado que la Sociedad espera que dichas diferencias se revertan en un horizonte temporal superior a un año.

Los resultados obtenidos por la venta de activos recogidos como Activos financieros disponibles para la venta, durante los ejercicios 2020 y 2019, han ascendido a beneficios de 206.801,81 euros y 41.124,84 euros, respectivamente (Nota 17).

8. INVERSIONES CREDITICIAS

a) Crédito a intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Depósitos a la vista en Banco Santander/ Caceis Bank	1.157.882,12	329.360,23
Depósitos a la vista en BNP Paribas (Cuenta transitoria de clientes)	5.798.435,33	1.971.803,56
Depósitos a la vista en Allfunds Bank (Cuentas transitorias de clientes)	(36,34)	-
Otros créditos	374.464,64	244.050,88
Otros créditos con empresas del Grupo	1.999.560,19	1.753.299,20
	9.330.305,94	4.298.513,87



CLASE 8.^a
FOLIO 00000000000000000000



0N9858586

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

La cuenta "Depósitos a la vista" recoge, los saldos a la vista que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en Banco Santander y Caceis Bank, así como en BNP Paribas y Allfunds Bank, como cuentas transitorias de clientes, remunerados a tipos de interés de mercado, 0% en Banco Santander y 0% en BNP Paribas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la composición del saldo de la cuenta "Otros créditos con empresas del Grupo" es la siguiente (Nota 20):

	Euros	
	2020	2019
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1.346.794,83	1.088.265,30
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	239.273,34	230.044,15
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	413.492,02	434.989,75
	1.999.560,19	1.753.299,20

b) Crédito a particulares

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Otros créditos y anticipos	403.560,04	270.253,00

El saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el importe pendiente de cobro por los servicios de gestión de cartera minorista y otros deudores varios.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se ha obtenido evidencia de deterioro de las partidas pendientes de cobro.



CLASE 8.^a



0N9858587

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

9. ACTIVO MATERIAL

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	57.655,78	87.531,97
Otro Inmovilizado Material	6.412,74	7.344,51
Otras Instalaciones	313.730,42	290.534,19
Mobiliario	44.389,50	51.883,68
	422.188,44	437.294,35

A continuación, se presenta el movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2020 y 2019:

	Euros			31.12.20
	31.12.19	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	189.008,33	9.473,69	-	198.482,02
Otro inmovilizado material	10.263,57	-	-	10.263,57
Otras Instalaciones	425.014,47	73.606,69	-	498.621,16
Mobiliario	74.941,22	-	-	74.941,22
	699.227,59	83.080,38	-	782.307,97
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	(101.476,36)	(39.349,88)	-	(140.826,24)
Otro inmovilizado material	(2.919,06)	(931,77)	-	(3.850,83)
Otras Instalaciones	(134.480,28)	(50.416,46)	-	(184.890,74)
Mobiliario	(23.057,54)	(7.494,18)	-	(30.551,72)
	(261.933,24)	(98.186,29)	-	(360.119,53)
Inmovilizado material neto	437.294,35	(15.105,91)	-	422.188,44



CLASE 8.^a



0N9858588

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

	Euros			31.12.19
	31.12.18	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	119.262,79	69.745,54	-	189.008,33
Otro inmovilizado material	9.317,66	945,91	-	10.263,57
Otras Instalaciones	412.569,78	12.444,69	-	425.014,47
Mobiliario	74.941,22	-	-	74.941,22
	<u>616.091,45</u>	<u>83.136,14</u>	<u>-</u>	<u>699.227,59</u>
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	(65.727,31)	(35.749,05)	-	(101.476,36)
Otro inmovilizado material	(1.987,26)	(931,80)	-	(2.919,06)
Otras Instalaciones	(88.170,13)	(46.310,15)	-	(134.480,28)
Mobiliario	(15.563,36)	(7.494,18)	-	(23.057,54)
	<u>(171.448,06)</u>	<u>(90.485,18)</u>	<u>-</u>	<u>(261.933,24)</u>
Inmovilizado material neto	444.643,39	(7.349,04)	-	437.294,35

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, todavía en uso, ascienden a 72.559,29 euros y 30.302,23 euros, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.



CLASE 8.^a



0N9858589

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

10. ACTIVO INTANGIBLE

A continuación, se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2019 y 2018:

	Euros			31.12.20
	31.12.19	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	1.826.358,03	394.667,67	-	2.221.025,70
	1.826.358,03	394.667,67	-	2.221.025,70
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(877.415,61)	(363.746,61)	-	(1.241.162,22)
	(877.415,61)	(363.746,61)	-	(1.241.162,22)
Inmovilizado intangible neto	948.942,42	30.921,06	-	979.863,48
	Euros			31.12.19
	31.12.18	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	1.336.231,55	490.126,48	-	1.826.358,03
	1.336.231,55	490.126,48	-	1.826.358,03
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(565.319,69)	(312.095,92)	-	(877.415,61)
	(565.319,69)	(312.095,92)	-	(877.415,61)
Inmovilizado intangible neto	770.911,86	178.030,56	-	948.942,42

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados, todavía en uso, ascienden a 456.396,00 euros y 322.995,10 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a
 Hacienda Pública



0N9858590

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
 (Expresada en euros)

11. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES CORRIENTES Y RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Activos fiscales corrientes		
Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades	87.049,53	24.959,41
	87.049,53	24.959,41
	Euros	
	2020	2019
Pasivos fiscales corrientes		
Retenciones practicadas en el ejercicio	276.761,54	157.682,09
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	-	-
	276.761,54	157.682,09

La composición de los saldos de los epígrafes “Resto de activos” y “Resto de pasivos” de los balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Euros			
	2020		2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones Públicas (Nota 12)	-	316.427,83	-	208.576,37
Fianzas empresas del grupo (Nota 19)	93.633,50	-	79.717,00	-
Otras fianzas	14.535,67	-	9.784,00	-
Gastos pagados no devengados	-	-	-	-
Remuneraciones al personal pendiente de pago	-	2.127.260,45	-	1.401.673,72
Cuentas transitorias de clientes	-	5.798.398,99	-	1.971.803,56
Otros pasivos	-	131.250,84	-	57.934,16
	108.169,17	8.373.338,11	89.501,00	3.639.987,81

El saldo del epígrafe “Resto de pasivos – Administraciones Públicas” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa a continuación (Nota 11):

	Euros	
	2020	2019
Organismos de la Seguridad Social acreedores	156.249,27	136.294,98
Hacienda Pública acreedora por IVA	160.178,56	72.281,39
	316.427,83	208.576,37



CLASE 8.^a



0N9858591

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

12. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

La Sociedad tiene contratado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 un plan de pensiones de promoción conjunta de empleados bajo la modalidad de aportación definida, por la que la compañía aporta un porcentaje, entre el 2% y el 5%, dependiendo de la edad del empleado, del salario pensionable del empleado y el empleado por su parte aportará un 1%. Adicionalmente, la sociedad realizará una aportación mensual de un 1% del salario pensionable de cada empleado a una póliza de seguro colectivo de ahorro

El gasto reconocido durante los ejercicios 2020 y 2019 por este concepto asciende a 252.127,77 euros y 205.097,82 euros, respectivamente.

El desglose de las aportaciones al plan de pensiones y sistemas alternativos de pensiones durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Sistemas Alternativos de Pensiones, UL (Nota 18.a)	60.860,03	46.070,80
Plan de Pensiones (Nota 18.a)	191.267,74	159.027,02
Total	252.127,77	205.097,82

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no quedan importes pendientes de aportación.

13. SITUACIÓN FISCAL

Mutuactivos Inversiones AV S.A.U., en el ámbito del impuesto sobre el Valor Añadido aplica, junto a otras entidades del Grupo, el Régimen Especial de Grupo de Entidades bajo el número de grupo 135/08.

a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir de su resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto



CLASE 8.^a



0N9858592

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	(1.935.516,81)	(1.661.132,76)
Diferencias permanentes	15.916,10	14.660,07
Imputación AIE	3.094,47	2.602,19
Otros gastos no deducibles	12.821,63	12.057,88
Diferencias temporales:	314.669,73	121.162,31
Planes alternativos -UL	401.193,35	46.070,80
Límite a la deducibilidad de la amortización	(790,76)	(790,76)
Imputación AIE	4.921,67	3.727,72
Deterioro participaciones	(58.071,11)	58.533,17
Traspaso IIC	(32.583,43)	13.621,38
Base imponible fiscal	(1.604.930,98)	(1.525.310,38)
Cuota íntegra (25%)	-	-
Deducciones y bonificaciones	-	-
Impuesto de Sociedades corriente	-	-
Créditos fiscales, deducciones y otros	(479.976,16)	(449.533,78)
Impuestos diferidos	(27.249,90)	(28.717,44)
Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio	(452.726,26)	(478.251,21)
Impuesto sobre beneficios total	(452.726,26)	(478.251,21)
Cuota íntegra (25%)	-	-
Retenciones practicadas en el ejercicio	(62.090,12)	(24.959,41)
Pagos fraccionados	-	-
Impuesto sobre beneficios a pagar/devolver	(62.090,12)	(24.959,41)



CLASE 8.^a
 161 1 000001



0N9858593

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
 (Expresada en euros)

El resumen de la conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal se resume a continuación:

Euros	2020						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(1.482.790,55)						(1.482.790,55)
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Impuesto sobre Sociedades	-	(452.726,26)	-	-	-	-	(452.726,26)
Diferencias permanentes	15.916,10	-	-	-	-	-	15.916,10
Diferencias temporales	406.843,82	(92.174,09)	-	-	-	-	314.669,73
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)							(1.604.930,98)
Euros	2019						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(1.182.881,54)						(1.182.881,54)
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Impuesto sobre Sociedades	-	(478.251,23)	-	-	-	-	(478.251,23)
Diferencias permanentes	14.660,07	-	-	-	-	-	14.660,07
Diferencias temporales	122.681,87	(1.519,56)	-	-	-	-	121.162,31
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)							(1.525.310,38)

El desglose de las diferencias permanentes para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Impuesto sobre beneficios	(452.726,26)	(478.251,23)
Imputación AIE	3.094,47	2.602,19
Gastos no deducibles	12.821,63	12.057,88
TOTAL diferencias permanentes	(436.810,16)	(463.591,16)



CLASE 8.^a



0N9858594

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

El desglose del gasto por Impuesto sobre Beneficios registrado en los dos últimos ejercicios, por tanto, sería el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Gasto por impuesto corriente	-	-
Gasto por impuesto diferido	(479.976,16)	(449.533,78)
Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios	27.249,90	-
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	-	(28.717,44)
TOTAL	(452.726,26)	(478.251,23)

El detalle de los incentivos fiscales registrados y pendientes de aplicación en el ejercicio y su procedencia es el siguiente:

Concepto	Ejercicio al que corresponden	2020		Plazo
		Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	
I+D+it	2017	-	24.440,76	2035-2036
I+D+it	2018	-	42.092,75	2036-2037
I+D+it	2019	-	6.424,30	2037-2038
I+D+it	2020	-	4.818,22	2038-2039
Creación empleo discapacitado: AIE	2019	-	904,93	2034-2035
Reversión medidas temporales DT 37 ^a LIS	2019	-	39,54	-
Reversión medidas temporales DT 37 ^a LIS	2020	-	39,54	-
Reversión medidas temporales DT 37 ^a LIS AIE	2019	-	36,44	-
Reversión medidas temporales DT 37 ^a LIS AIE	2020	-	36,44	-

En el ejercicio 2020 la compañía ha obtenido una base imponible negativa por un importe de 1.604.930,98 euros.

El total de bases imponibles negativas pendientes de compensar al cierre del ejercicio 2020, asciende a un total de 3.111.279,34 euros (1.506.348,36 euros a 31 de diciembre de 2019), importe que ha sido activado en el balance de la Sociedad.

El detalle de las bases imponibles negativas de la Sociedad es el siguiente:

AÑO	No activadas	Activadas
2019	-	1.506.348,36
2020	-	1.604.930,98
TOTAL	-	3.111.279,34



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0N9858595

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
 (Expresada en euros)

En el ejercicio 2020 Mutuactivos Inversiones AV SAU no ha generado importe alguno correspondiente a reserva de capitalización. Asimismo, no ha aplicado la reducción por reserva de capitalización generada y pendiente del ejercicio 2019, al no disponer de base imponible suficiente.

El siguiente detalle desglosa el importe total generado en el ejercicio 2019 y la cuantía pendiente de aplicación futura:

Concepto	2019				
	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Reserva de capitalización	2019	-	37.751,21	-	2021

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se dotará una reserva indisponible por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante un plazo de 5 años.

b) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle y movimiento del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2020	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2020
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –Unit Linked	51.898,45	100.298,34	-	-	152.196,78
Limite a la deducibilidad de la amortización	988,43	-	(197,69)	-	790,75
Imputación AIE	931,91	1.230,42	-	-	2.162,33
Deterioros de cartera	14.633,30	-	(14.517,78)	-	115,52
Traspaso IIC	3.405,35	-	(3.405,35)	-	-
Activos financieros DPV	1.778,55	21.641,67	-	-	23.420,22
Deducción por reserva capitalización	9.437,80	-	-	-	9.437,80
Deducción innovación tecnológica	100.207,71	-	(27.249,90)	-	72.957,81
Deducción creación empleo discapacitado.	904,93	-	-	-	904,93
Deducción reversión medidas temporales	75,98	75,98	-	-	151,96
Deducción base imponible negativa	381.327,60	396.492,24	-	-	777.819,84
Total activos por impuesto diferido	565.590,01	519.738,65	(45.370,72)	-	1.039.957,94



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0N9858596

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

	Euros				
	1 de enero de 2019	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2019
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –Unit Linked	40.380,75	11.517,70	-	-	51.898,45
Limite a la deducibilidad de la amortización	1.186,12	-	(197,69)	-	988,43
Imputación AIE	-	1.114,12	(182,21)	-	931,91
Deterioros de cartera	-	14.633,30	-	-	14.633,30
Traspaso IIC	-	3.405,35	-	-	3.405,35
Activos financieros DPV	15.189,10	11.558,14	(24.968,69)	-	1.778,55
Deducción por reserva capitalización	-	9.437,80	-	-	9.437,80
Deducción innovación tecnológica	43.993,37	62.391,64	(6.177,30)	-	100.207,71
Deducción creación empleo discapacitado.	-	904,93	-	-	904,93
Deducción reversión medidas temporales	-	75,98	-	-	75,98
Deducción base imponible negativa	-	381.327,60	-	-	381.327,60
Total activos por impuesto diferido	100.749,34	496.366,56	(31.525,89)	-	565.590,01

	Euros				
	1 de enero de 2020	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2020
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros DPV	52.446,71	-	(11.336,98)	-	41.109,73
Total pasivos por impuesto diferido	52.446,71	-	(11.336,98)	-	41.109,73

	Euros				
	1 de enero de 2019	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2019
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros DPV	9.483,29	66.148,86	(23.185,44)	-	52.446,71
Total pasivos por impuesto diferido	9.483,29	66.148,86	(23.185,44)	-	52.446,71

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.



CLASE 8.^a



0N9858597

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

c) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años en los impuestos que le son de aplicación. Al cierre del ejercicio 2020 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

d) Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El epígrafe de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" recoge el Impuesto sobre Beneficios aplicado a las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros disponibles para la venta (Notas 7.c y 12.d).

14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2020	2019
Deudas con intermediarios financieros		
Con empresas del Grupo (Nota 20)	388.252,91	322.207,90
Otras	691.947,43	502.966,30
	1.080.200,34	825.174,20

La partida "Otras" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los gastos en materia de servicios de comercialización pendientes de pago por la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9858598

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

15. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

a) Carteras gestionadas

El detalle con el número de contratos y patrimonios gestionados clasificados por tramos, representativos de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente, (Nota 20):

	2020	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2020
Hasta 60 miles de euros	679	33.620.478,81
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	1.226	144.184.787,92
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	94	38.132.533,01
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	42	33.317.981,77
De 1.501 miles de euros a 6.000 miles de euros	2	4.861.782,16
	2.043	254.117.563,67
	2019	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2019
Hasta 60 miles de euros	574	26.840.095,62
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	807	96.665.427,14
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	79	31.478.577,47
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	26	20.801.119,93
De 1.501 miles de euros a 6.000 miles de euros	3	8.570.475,36
	1.489	184.355.695,52

b) Depósito de títulos

La composición del epígrafe “Depósito de títulos” al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde íntegramente al valor de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas y no gestionadas por la Sociedad, que se encuentran anotadas a nombre de la Sociedad por cuenta de sus clientes. Por importe de 282.738.830,31 euros y 127.171.282,78 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N9858599

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

c) Otras cuentas de orden

El detalle de "Otras cuentas de orden" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente, (Nota 20):

	Euros	
	2020	2019
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	3.023.935.914,25	2.135.832.083,49
Comercialización de Mutua Madrileña Automovilista, SSPF – Vida	990.462.154,38	1.117.904.771,71
Comercialización de Fondos de Pensiones	140.169.931,09	139.178.221,16
	4.154.561.999,72	3.392.915.076,36

16. COMISIONES PERCIBIDAS Y COMISIONES PAGADAS

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Comercialización de IIC (Nota 20)	4.877.511,73	4.414.379,76
Otras comisiones y prestaciones de servicios (Nota 20)	4.429.577,31	4.597.768,88
Comercialización y prestación de servicios Fondos de Pensiones (Nota 20)	925.921,65	893.888,37
Gestión de carteras	1.274.424,02	730.407,34
Otras	827.838,36	507.352,64
	12.335.273,07	11.143.796,99

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Comisiones cedidas a otras entidades	(2.160.253,79)	(1.943.776,31)
Comisiones cedidas empresas de grupo (Nota 20)	(905.580,67)	(483.927,79)
Comisiones de retrocesión	(151.598,64)	(232.449,66)
	(3.217.433,10)	(2.660.153,76)



CLASE 8.^a



ON9858600

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

17. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

El detalle del resultado de operaciones financieras netas de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera de negociación	471.456,12	108.438,90
Activos financieros disponible para la venta	206.801,81	41.124,84
	678.257,93	149.563,74

18. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Sueldos y salarios	6.450.340,72	5.618.185,96
Seguridad Social	1.343.432,31	1.195.231,03
Otros gastos de personal	352.155,91	354.912,04
Aportaciones Unit Linked (Nota 12)	60.860,03	46.070,80
Aportaciones a planes de pensiones (Nota 12)	191.267,74	159.027,02
Gastos de formación	57.418,77	51.999,64
	8.455.475,48	7.425.426,49



CLASE 8.^a



0N9858601

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Alquileres	1.077.629,60	958.222,14
Servicios profesionales independientes	1.217.926,59	1.073.847,32
Comunicaciones	139.745,47	167.181,75
Representación y desplazamientos	47.944,34	90.988,53
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	12.170,38	38.001,56
Otros gastos generales	72.447,66	24.374,99
Conservación y reparación del inmovilizado	77.213,50	37.575,35
Suministros	27.867,50	23.850,20
	2.672.945,11	2.414.041,84

19. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Contribución al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)	62.374,22	42.582,67
Otras contribuciones satisfechas.	78.916,05	66.419,30
	141.290,27	109.001,97



CLASE 8.ª



ON9858602

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con sociedades del Grupo Mutua Madrileña, incluido el accionista único, reflejadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Activo		
Activos financieros disponibles para la venta		
Sergesi SYG, A.I.E.	48.867,00	48.867,00
Inversiones crediticias		
Créditos a intermediarios financieros (Nota 8)	1.999.560,19	1.753.299,20
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1.346.794,83	1.088.265,30
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	239.273,34	230.044,15
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	413.492,02	434.989,75
Resto de activos		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 11)	93.633,50	79.717,00
	2.142.060,69	1.881.883,20
Pasivo		
Pasivos financieros a coste amortizado		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 14)	388.252,91	322.207,90
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	97.000,00	85.000,00
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	100.290,92	61.631,24
Alantra Wealth Management AV	190.961,99	175.576,66
Resto de pasivos		
Sergesi SYG, A.I.E.	60.080,94	31.847,49
Fundación Laboral de Empleados	-	270,00
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	160.178,56	72.281,39
	608.512,41	426.606,78
Otras cuentas de orden		
Carteras gestionadas (Nota 15)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	206.647.974,00	141.948.342,47
Otras cuentas de orden (Nota 15)	4.154.561.999,72	3.392.915.076,36
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	3.023.935.914,25	2.135.832.083,49
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	140.163.931,09	139.178.221,16
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	990.462.154,38	1.117.904.771,71
	4.361.209.973,72	3.534.863.418,83



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0N9858603

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Las operaciones con sociedades del Grupo Mutua Madrileña, incluido el accionista único, reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 son las siguientes:

	Euros	
	2020	2019
Comisiones percibidas (Nota 16)	10.150.276,99	9.906.037,01
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	4.794.778,03	4.414.379,76
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	925.921,65	893.888,37
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	4.429.577,31	4.597.768,88
Comisiones pagadas (Nota 16)	(905.580,67)	(483.927,79)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(240.226,24)	(134.465,96)
Alantra Wealth Management AV	(665.354,43)	(349.461,83)
Gastos generales	(1.685.158,07)	(1.449.664,76)
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(1.145.832,10)	(1.041.091,96)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(134.911,11)	(74.522,87)
Sergesi SYG, A.I.E.	(404.414,86)	(334.049,93)
Gastos de personal	(140.795,61)	(119.150,81)
SegurCaixa Adeslas	(140.795,61)	(119.150,81)

A continuación, presentamos un detalle de los contratos entre la Sociedad y el Accionista Único:

- Alquiler de oficinas en Madrid y delegaciones (a excepción de Barcelona y Málaga).
- Prestación de servicios.
- Servicios informáticos y apoyo a la Gestión.
- Agente exclusivo de Vida.

21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



CLASE 8.^a



ON9858604

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

22. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna por su pertenencia al mismo en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2020 y 2019. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2020 ni 2019, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2020 al personal de alta dirección asciende a un importe de 168.188,90 euros (160.808,21 euros en 2019), mientras que la estimación de la remuneración variable anual y plurianual devengada en el ejercicio 2020 asciende a un importe de 101.189,00 euros (83.104,00 euros en 2019).

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de siete personas físicas, de las cuales son todos hombres (Nota 1.b).

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio 2020 los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, no han existido situaciones de conflicto de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad, incluidos aquellos supuestos previstos en el artículo 229 de dicho Texto Refundido, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

23. HONORARIOS DE AUDITORÍA

El importe de los honorarios de Ernst & Young, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2020 ha ascendido a un importe de 11 miles de euros, y en 2019 los honorarios pagados a Ernst & Young, S.L., por los mismos servicios fue de 9 miles de euros.

24. REGLAMENTO DE DEFENSA DEL CLIENTE

Defensor del mutualista, del asegurado y del cliente

Durante el año 2020 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista resolvió 1 reclamación respecto de **MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, SAU**, siendo conforme a la postura planteada por la sociedad.



CLASE 8.^a



0N9858605

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

Departamento de atención al mutualista, asegurado y cliente

Durante el ejercicio 2020, se han iniciado 16 expedientes en relación a MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, SAU, habiéndose resuelto todos ellos. El resultado ha sido desfavorable al reclamante en 13 de los casos por entender correcta la tesis de la entidad.

Reclamaciones tramitadas a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Durante el 2020 se han recibido dos reclamaciones procedentes de la Comisión Nacional del Mercado de Valores resultando una favorable para la entidad y otra favorable para el reclamante.

25. GESTIÓN DE RIESGOS

Exposición al riesgo

Las inversiones financieras de la Sociedad han sido clasificadas en los siguientes grupos:

a) Cartera de negociación

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2020
Pareturn Mutuafondo Global Fixed Income EUR -L-	174,74	2.293.577,21	185,56	2.435.596,27	142.019,06
Mutuafondo, F.I. - Clase L	34,19	6.827.471,53	35,43	7.075.071,61	247.600,08
Mutuafondo Largo Plazo FI -L-	184,40	924.268,16	192,14	963.052,49	38.784,33
Mutuafondo Dinero, F.I. - L	105,37	153.048,09	104,91	152.380,83	(667,26)
Mutuafondo Corto Plazo, F.I. - L	136,67	9.595.301,53	137,05	9.621.498,25	26.196,72
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I. - L	141,85	1.428.203,38	149,64	1.506.630,53	78.427,15
Mutuafondo Fortaleza, F.I. - L	107,29	372.643,30	106,12	368.567,41	(4.075,89)
Mutuafondo Renta Fija Flexible FI Clase L	101,13	615.788,25	106,43	648.108,74	32.320,49
Instrumentos de capital		22.210.301,45		22.770.906,13	560.604,68

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2019
Pareturn Mutuafondo Global Fixed Income EUR -L-	173,10	455.677,11	175,93	463.143,22	7.466,11
Mutuafondo, F.I. - Clase L	32,60	1.648.362,17	34,45	1.741.827,05	93.464,88
Mutuafondo Largo Plazo FI -L-	169,72	265.314,23	186,25	291.148,07	25.833,84
Mutuafondo Dinero, F.I. - L	105,71	73.100,16	105,45	72.918,15	(182,01)
Mutuafondo Corto Plazo, F.I. - L	137,10	1.661.803,92	136,63	1.656.051,91	(5.752,01)
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I. - L	129,98	394.735,96	143,34	435.309,29	40.573,33
Mutuafondo Fortaleza, F.I. - L	104,89	100.000,00	109,08	103.991,97	3.991,97
Mutuafondo Renta Fija Flexible FI Clase L	98,73	159.500,00	100,89	162.987,51	3.487,51
Instrumentos de capital		4.758.493,55		4.927.377,17	168.883,62



CLASE 8.ª



0N9858606

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2020
Fondo Cygnus UT Infrás & Renew Clase I	1.098,65	479.442,52	1.077,36	470.151,91	(9.290,61)
Acciones Sergesi SYG, A.I.E.	0,98	48.867,00	0,98	48.867,00	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	1.600,00	200,00	1.600,00	-
Mutuafoondo Bolsas Emergentes, F.I. - Clase L	385,17	110.891,46	456,12	131.316,39	20.424,93
Mutuafoondo Bolsa Europea, F.I. - Clase L	162,52	283.300,00	164,37	286.525,89	3.225,89
Mutuafoondo Valores Small & Mid Caps, F.I. - Clase L	297,98	136.929,70	342,10	157.204,70	20.275,00
Mutuafoondo Renta Variable Internacional, F.I. - Clase L	190,09	4.872,00	192,19	4.925,62	53,62
Mutuafoondo Renta Fija Emergente, F. I. - Clase L	102,07	432.876,21	100,62	426.721,30	(6.154,91)
Mutuafoondo Tecnológico, F.I. - Clase L	203,83	160.000,00	212,77	167.017,15	7.017,15
Mutuafoondo Dólar F.I. - Clase L	126,50	706.284,03	117,92	658.373,45	(47.910,58)
Mutuafoondo Renta Fija Española, F.I. - Clase L	126,44	390.886,17	129,97	401.801,25	10.915,08
Mutuafoondo España, F.I. - Clase L	223,78	145.543,08	233,44	151.828,68	6.285,60
Mutuafoondo Estrategia Global, F.I.L - Clase L	111,51	3.063.000,00	112,40	3.087.602,03	24.602,03
Mutuafoondo Renta Variable EEUU, F.I. - Clase L	108,96	297.000,00	110,40	300.902,80	3.902,80
Mutuafoondo Duración Negativa F.I. - Clase L	90,79	983.582,14	87,99	953.257,30	(30.324,84)
Mutuafoondo Nueva Economía F.I. - Clase L	108,47	159.900,00	113,17	166.839,51	6.939,51
Mutuafoondo Bonos Subordinados III, F.I. - Clase A	99,79	93.800,00	119,05	111.900,46	18.100,46
Mutuafoondo Bonos Flotantes, F.I.	99,98	205.958,55	99,87	205.736,86	(221,69)
Mutuafoondo Bonos Convertibles, F.I.	178,51	330.000,00	179,05	330.990,37	990,37
Mutuafoondo Bonos Subordinados F.I.	98,99	103.000,00	126,23	131.345,19	28.345,19
Mutuafoondo Financiación FIL	111,20	499.702,96	114,12	512.823,87	13.120,91
Instrumentos de capital		8.637.435,82		8.707.731,73	70.295,91

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2019
Fondo Cygnus UT Infrás & Renew Clase I	1.129,95	245.000,00	1.097,14	237.885,81	(7.114,19)
Acciones Sergesi SYG, A.I.E.	0,98	48.867,00	0,98	48.867,00	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	1.200,00	200,00	1.200,00	-
Mutuafoondo Bolsas Emergentes, F.I. - Clase L	340,30	41.010,42	426,52	51.401,47	10.391,05
Mutuafoondo Bolsa Large Caps, F.I. - Clase L	143,32	108.639,16	165,80	125.684,00	17.044,84
Mutuafoondo Valores Small & Mid Caps, FI -Clase L	273,35	40.441,81	331,62	49.062,45	8.620,64
Mutuafoondo Fondos, F.I. - Clase L	119,57	7.854,65	186,27	12.236,32	4381,67
Mutuafoondo Renta Fija Emergente, F. I. - Clase L	100,57	223.050,80	101,94	226.089,84	3.039,04
Mutuafoondo Tecnológico, F.I. - Clase L	117,80	23.000,00	161,41	31.515,51	8.515,51
Mutuafoondo Dólar F.I. - Clase L	122,55	285.084,72	127,52	296.647,92	11.563,20
Mutuafoondo Renta Fija Española, F.I. - Clase L	119,75	183.369,60	127,78	195.669,66	12.300,06
Mutuafoondo España, F.I. - Clase L	225,52	133.888,73	245,57	145.792,51	11.903,78
Mutuafoondo Estrategia Global, F.I.L - Clase L	107,77	925.152,51	112,83	968.630,84	43.478,33
Mutuafoondo Duración Negativa F.I. - Clase L	98,79	555.281,12	91,38	513.645,05	(41.636,07)
Mutuafoondo Equilibrio F.I. - Clase F	100,66	100.934,92	103,22	103.500,85	2.565,93
Mutuafoondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	153,32	38.816,87	169,47	42.907,29	4.090,42
Mutuafoondo Bonos Subordinados III, F.I. - Clase A	99,79	93.800,00	114,01	107.162,20	13.362,20
Mutuafoondo Bonos Flotantes, F.I.	99,98	205.958,55	99,83	205.660,16	(298,39)
Mutuafoondo Bonos Convertibles, F.I.	126,93	160.094,28	135,74	171.215,35	11.121,07
Mutuafoondo Bonos Subordinados F.I.	98,99	103.000,00	124,79	129.840,69	26.840,69
Mutuafoondo Financiación FIL	108,77	104.371,70	112,90	108.341,38	3.969,68
Instrumentos de capital		3.628.816,84		3.772.956,30	144.139,46



CLASE 8.^a



0N9858607

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

Para el posicionamiento dentro de cada rango, la Sociedad ha firmado un contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., por el que la cartera de la Sociedad se gestiona mediante metodología VaR utilizando un Modelo de Gestión de Pérdida Limitada al 99% a un día, con una pérdida máxima anual del 4%.

Riesgo de crédito

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Fondos de Inversión de renta fija	77,65%	71,41%
Fondos de Inversión de renta variable	4,03%	6,41%
Fondos de Inversión mixtos	18,13%	22,18%
Otros	0,19%	-
	100,00%	100,00%

Como puede observarse, la exposición a riesgo de crédito de la Sociedad es, básicamente, indirecta, a través de los fondos de inversión en los que invierte. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad cuenta en la cartera con 20 fondos de renta fija y mixtos. Estos fondos tienen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar una adecuada diversificación de la cartera. Los fondos tienen rangos establecidos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spreads times duration", que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

La Sociedad tiene delegada la gestión de cartera propia en Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. Por lo tanto, el riesgo de crédito es gestionado por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, siguiendo sus propios criterios sobre la gestión del riesgo del mismo. La Sociedad no ha establecido ningún límite sobre la gestión del riesgo de crédito.

No existe concentración de riesgo de crédito significativa sobre emisores directos.

Activos financieros impagados

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.



CLASE 8.ª



0N9858608

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020
(Expresada en euros)

Riesgo tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es básicamente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija en los que la Sociedad invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango la Sociedad ha firmado un contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., por el que la cartera de la Sociedad se gestiona mediante metodología VaR utilizando un Modelo de Gestión de Pérdida Limitada al 99% a un día, con una pérdida máxima anual del 4%.

La exposición indirecta a través de los fondos de inversión a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2020 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% inversión	% inversión en R. Fija	Duración años
Pareturn Mutuafondo Global Fixed Income EUR -L-	7,72%	100,00%	1,08
Mutuafondo FI -L-	22,43%	100,00%	1,71
Mutuafondo Largo Plazo FI -L-	3,05%	100,00%	4,77
Mutuafondo Dinero FI	0,48%	100,00%	0,28
Mutuafondo Corto Plazo FI -L-	30,51%	100,00%	0,30
Mutuafondo Bonos Financieros FI -L-	4,78%	100,00%	2,12
Mutuafondo Fortaleza FI -L-	1,17%	60,00%	1,82
Mutuafondo Renta Fija Flexible FI Clase L	2,05%	100,00%	2,34
1Fondo Cygnus UT Infrás & Renew Class I	1,49%	0,00%	0,00
Acciones Sergesi SYG, A.I.E.	0,15%	0,00%	-
Acciones Fondo Gral Garantía Inversiones	0,01%	0,00%	-
Mutuafondo Bolsas Emergentes FI -L-	0,42%	0,00%	-
Mutuafondo Bolsa Europea, F.I. – Clase L	0,91%	0,00%	-
Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, F.I. – Clase L	0,50%	0,00%	-
Mutuafondo Renta Variable Internacional, FI -L-	0,02%	0,00%	-
Mutuafondo Renta Fija Emergente, FI -L-	1,35%	100,00%	5,00
Mutuafondo Tecnológico FI -L-	0,53%	0,00%	-
Mutuafondo Dólar FI -L-	2,09%	100,00%	0,58
Mutuafondo Renta Fija Española FI -L-	1,27%	100,00%	2,90
Mutuafondo España FI -L-	0,48%	0,00%	-
Mutuafondo Estrategia Global FIL -L-	9,79%	50,00%	0,24
Mutuafondo Renta Variable EEUU, FI -L-	0,95%	0,00%	-
Mutuafondo Duración Negativa FI -L-	3,02%	100,00%	-7,61
Mutuafondo Nueva Economía FI -L-	0,53%	0,00%	-
Mutuafondo Bonos Subordinados III FI -A-	0,35%	100,00%	2,48
Mutuafondo Bonos Flotantes, FI	0,65%	100,00%	0,23
Mutuafondo Bonos Convertibles FI	1,05%	100,00%	3,60
Mutuafondo Bonos Subordinados FI	0,42%	100,00%	0,71
Mutuafondo Financiación FIL	1,63%	0,00%	2,09
TOTAL	99,81%		



CLASE 8.^a



0N9858609

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

En caso de que se hubiera producido a 31 de diciembre de 2020 una variación en los tipos de interés de mercado de 100 puntos básicos, el valor razonable de los activos se hubiera depreciado en un 0,24%.

La duración y el porcentaje de renta fija son estimaciones al ser, en algún caso, IIC que invierten en otras IIC de los que se desconoce con total exactitud sus inversiones subyacentes.

Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de mercado básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión.

a) Riesgo de liquidez

Dado que todos los activos financieros están en liquidez casi permanente, los Administradores estiman que la Sociedad no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales con proveedores, personal, etc. En este sentido, la situación en términos de liquidez de la Sociedad al final de los ejercicios 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Total activos computables	1.310.418,31	402.385,53
Total pasivos computables	3.655.139,46	2.466.650,90
Activos mínimos (10% pasivos computables) (-)	(365.513,95)	(246.665,09)
Superávit	944.904,36	155.720,44

b) Riesgo operacional

Este riesgo puede definirse de forma genérica como el riesgo de sufrir pérdidas imprevistas (en el patrimonio de la Sociedad o de los clientes) como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos, fallos, averías, cortes de suministro, etc.

Si bien la exposición a este tipo de riesgo no puede ser eliminada por completo, se han adoptado las medidas precisas para reducirlo lo máximo posible mediante una rigurosa selección y formación del personal; una asignación precisa de las funciones y responsabilidades de cada profesional y la automatización de procesos en la medida de lo posible, creación de copias informáticas de seguridad y plan de continuidad de negocio.



CLASE 8.^a



ON9858610

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

26. GESTIÓN DE CAPITAL

Con fecha 28 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.

El Reglamento (UE) 575/2013 incorpora la información prudencial reservada que periódicamente deben enviar a la C.N.M.V. las Empresas de Servicios de Inversión. Tal información es homogénea con la que se exige en el marco del mercado único, dado que responde a un proceso de convergencia entre los diferentes países de la Unión Europea.

Al 31 de diciembre de 2020, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 20.877 miles de euros y al 31 de diciembre de 2019 en 5.980 miles de euros.

27. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	28,64	27,51
Ratio de operaciones pagadas	28,68	27,53
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,99	14,07
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	6.258.809,78	5.714.581,74
Total de pagos pendientes	1.211.451,18	1.091.684,73



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0N9858611

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020 (Expresada en euros)

28. OTRA INFORMACIÓN

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2020 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2020.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Conflictos de Interés

A 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del citado Texto Refundido.

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información correspondiente al cierre del ejercicio 2020.

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. se constituyó el 26 de julio de 2013, ante el Notario de Madrid D. Luis Pérez-Escolar Hernando. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 33.

Con fecha 29 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Competitividad resolvió autorizar la creación de la Agencia de Valores, que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 250.



CLASE 8.^a



0N9858612

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

El programa de actividades de la Sociedad incluye los siguientes servicios y actividades de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión, sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Sociedad, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Los servicios auxiliares y actividades accesorias prestados por la Sociedad son los siguientes:

- Custodia y administración de instrumentos financieros a los efectos de la llevanza, por cuenta de sus clientes, del registro individualizado de titularidades finales de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por la Sociedad.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación a planes de pensiones individuales.
- Asesoramiento sobre inversiones en relación con planes de pensiones individuales e instrumentos de Vida Ahorro.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida.

Además, la Sociedad mantiene fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de sus clientes.

Los instrumentos financieros sobre los que la Sociedad desarrolla sus actividades son los previstos en el anexo del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores autorizados en su programa de actividades.

b) Volumen de negocio e impuestos.

2020	Euros					
	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Otros impuestos	Retenciones y Pagos a cuenta
MUTUACTIVOS INVERSIONES, A.V. S.A.U.	9.654.807,63	(1.935.516,81)	(452.726,26)	1.343.432,31	102.954,83	62.090,12
TOTAL	9.654.807,63	(1.935.516,81)	(452.726,26)	1.343.432,31	102.954,83	62.090,12

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados de diciembre 2020.



CLASE 8.^a
Clase 8.^a



ON9858613

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2020

(Expresada en euros)

El Impuesto de Sociedades y la Seguridad Social se corresponden con los pagos efectivos realizados a las autoridades fiscales durante el ejercicio 2020. Ciertos componentes de los pagos incluidos se refieren a años anteriores y, por tanto, las cifras no representan los impuestos vigentes en el periodo.

El epígrafe Otros impuestos incluye el resto de los impuestos locales pagados a la Administración Tributaria nacional.

c) **Número de empleados a tiempo completo**

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo, 94, han sido obtenidos a través de un promedio de empleados equivalentes mensuales, en base a los empleados contratados legalmente por la Sociedad, excluyendo contratistas y personal temporal. El número de empleados a fin de año es de 96.

d) **Subvenciones o ayudas públicas recibidas.**

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad no ha percibido subvenciones o ayudas públicas.

e) **Rendimiento sobre recursos propios**

El resultado del ejercicio 2020 ha sido negativo por importe de 1.482.790,55 euros. Esto supone sobre el total del Recursos Propios un rendimiento negativo del 4,36%.



CLASE 8.^a



ON9858614

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

Mercados

El ejercicio 2020 ha venido marcado por una elevada volatilidad en el precio de los activos financieros, que no aparece reflejada en el comportamiento “punto a punto” de los principales índices en el año, que lograron recuperar una parte significativa de las caídas de marzo/abril. Así, la renta variable americana, con una revalorización del 16,3% en el año, ha marcado nuevos máximos históricos. La renta variable europea, que en el peor momento del año experimentaba una caída superior al 36%, se situaba al cierre del ejercicio tan solo un 5,1% por debajo del inicio del año. En cuanto a la renta fija, el inicio de la pandemia también desencadenó una fuerte ampliación de los diferenciales de crédito, que se fueron relajando a lo largo del segundo semestre, para acabar el año en 51 puntos en el caso de la deuda con grado de inversión y 242 puntos básicos en el caso del “high yield”.

Dos eventos de política económica merecen destacarse: en primer lugar, la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo a mediados de julio, y tras una negociación relativamente rápida para los estándares de la Unión Europea. Se trata de un programa de hasta 750 mil millones de euros que combina transferencias a fondo perdido y créditos blandos de larga duración a los países más afectados por la pandemia. Lo más relevante de este programa es que supone un primer paso hacia la integración fiscal de la Eurozona, ya que será financiado mediante emisiones de bonos por parte de la Comisión, con el respaldo solidario de todos los miembros de la Unión. En segundo lugar, hay que destacar el nuevo mensaje de la Reserva Federal de los EE.UU. tras la reunión del pasado mes de agosto, con un giro muy importante a lo que ha sido uno de los pilares de la política monetaria desde mediados de los años noventa: la eliminación del límite del 2% para la inflación, dejando a partir de ahora que supere ese nivel, de modo que la inflación media, a largo plazo, se mantenga en el entorno del 2%.

Otro hito importante fue el acuerdo fiscal en EE. UU en diciembre, con la aprobación por parte del Congreso de un paquete de estímulos directos de 900 mil millones de dólares. El plan incluye 300 mil millones de dólares en ayudas a PYMES, una nueva ayuda puntual de 600 dólares para cada adulto norteamericano y 300 dólares por semana para los parados.

Pese a estos eventos, la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y sus efectos en la economía persisten aun, con caídas en el consumo y la inversión privada. Si bien el inicio del proceso de vacunación a gran escala sugiere que estamos cerca del final del túnel, existen retos significativos derivados de su seguridad y de la dificultad de distribución.

Esta situación hace prever que, mientras no hayamos superado esta crisis, tanto gobiernos como bancos centrales van a tener que seguir apoyando a la economía.

Para concluir un ejercicio cargado de eventos importantes, se llegó en el último minuto (en Nochebuena) a un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Reino Unido que, si bien no es bueno, es mejor que un Brexit a las bravas. El acuerdo permite el libre comercio de mercancías después del 31 de diciembre (con algunas restricciones) pero no aplica a los servicios (incluidos los financieros), que quedan pendientes de negociación.



CLASE 8.^a



ON9858615

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

Actividad

La actividad de la Sociedad se distribuye en la comercialización de productos financieros, entre los que figuran la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, planes de pensiones, seguros de vida, gestión discrecional de carteras, así como el servicio de asesoramiento de inversiones para sus clientes.

En 2019 se añadió la operativa de mantenimiento de fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de clientes, para gestión de carteras y arquitectura abierta.

La inversión de los recursos propios de la Sociedad se realiza principalmente a través de fondos de inversión, con una política de inversión conservadora y diversificada, con el objetivo principal de preservar el capital. El exhaustivo control del riesgo, mediante el seguimiento del VAR máximo asumible ha sido el protagonista en la distribución de activos. La distribución de las inversiones a 31 de diciembre de 2020 ha sido de un 72,34% en activos financieros a valor razonable y un 27,66% en activos financieros disponibles para la venta. A su vez, un 82,85% está invertido en renta fija, un 4,02% en renta variable y un 12,93% en fondos mixtos.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado el importe de 12.335.273,07 euros, con un aumento del 10,69% sobre 2019. De este importe, 4.794.778,03 euros corresponden a la comercialización de IIC, 822.007,91 euros a fondos de pensiones, 4.428.771,66 euros al ramo de vida y 82.733,70 euros a comercialización de un Fondo de Capital Riesgo. La aportación de la comisión por gestión discrecional de carteras ascendió a 1.274.424,02 euros, y la comercialización de IIC extranjeras por importe de 820.478,16 euros. Como servicios diversos y asesoramiento se han ingresado 112.079,59 euros.

Las comisiones pagadas por el servicio de sub-comercialización de IIC y FP, han sido de 2.824.808,99 euros, suponiendo un aumento del 23,18% respecto a 2019.

Los gastos de personal fueron de 8.455.475,48 euros, con un incremento del 13,87% sobre el año anterior, debido a un incremento de la plantilla de 9 personas, principalmente en el área comercial, hasta llegar a las 96 a final de 2020.

El resultado neto de operaciones financieras ha supuesto un ingreso de 678.257,93 euros, y el resultado final después de impuestos ha sido negativo por importe de (1.482.790,55) euros, lo que supone un incremento del resultado negativo del 25,35% respecto al año anterior.

REGLAMENTO DE DEFENSA DEL CLIENTE

En cumplimiento a lo establecido en la Orden de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía ECO/734/2004, la Sociedad ha aprobado adherirse al Reglamento para la Defensa del Mutualista y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija estando designado como defensor del cliente de la Sociedad Don Juan Cadarso Palau. Asimismo, la Sociedad se ha adherido al Departamento de Atención al cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo titular del mismo Doña Rosa María Canorea Cardoso.



CLASE 8.^a
LÍNEA DE IDENTIFICACIÓN



0N9858616

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

Se adjuntan ambos informes relativos a 2020:

DEFENSOR DEL MUTUALISTA, DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE

INFORME ANUAL

**RESUMEN PARA INCLUIR EN LA MEMORIA DE LA SOCIEDAD MUTUACTIVOS
INVERSIONES AV, SAU.**

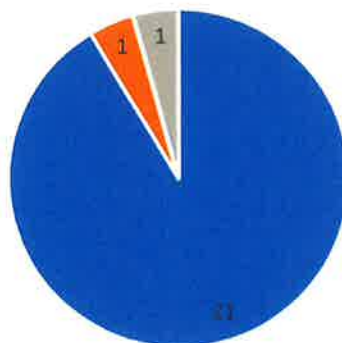
En aplicación del artículo 4 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, Mutua Madrileña cuenta con un Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que afecten a las sociedades Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C., Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. y Mutuactivos Inversiones A.V. SAU.

DATOS ESTADÍSTICOS

El Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente ha conocido durante el año 2020 un total de 23 reclamaciones.

En cuanto al resultado de las dichas reclamaciones, se ha de consignar que 21 (91,30%) de ellas han resultado con decisión favorable a la compañía; una (4,35%) ha terminado con resolución parcialmente a favorable al reclamante, y otra (4,35%) fue desistida sin necesidad de pronunciamiento por el Defensor. Respecto de este último caso, es oportuno advertir que el desistimiento vino facilitado gracias a la solución dada a las cuestiones planteadas por las respectivas unidades de gestión en la fase de instrucción, lo que ha contribuido a una mayor agilidad y eficiencia del proceso, oportunamente concluido sin necesidad de dictar resolución formal.

Gráfico 1: Expedientes de reclamación ante el Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente



■ Favorable a la entidad ■ Parcialmente favorable al reclamante ■ Desistimiento



CLASE 8.^a
100 milímetros



0N9858617

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

En lo relativo a las sociedades del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, como se muestra en la tabla nº 1, el volumen más alto correspondió a Mutua Madrileña Automovilista, debido a su mayor nivel de actividad respecto al resto de sociedades del Grupo. En concreto, el 95,65% de las reclamaciones (22) correspondieron a Mutua Madrileña Automovilista y el 4,35% (1) a Mutuactivos Inversiones AV, S.A.U.

Tabla nº 1

Entidad	Nº de Reclamaciones Resueltas
Mutua Madrileña Automovilista	22
Mutuactivos Inversiones A.V. S.A.U.	1
Mutuactivos Pensiones S.A.U.	0
Mutuactivos SGIIC. S.A.U.	0
Total	23

Con respecto a la reclamación correspondiente a la Sociedad **MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, S.A.U.**, la misma corresponde a la evolución de un fondo de inversión y su resolución ha sido conforme a la postura planteada por dicha Sociedad.

CONCLUSIONES

Se debe señalar el escrupuloso respeto a la independencia de actuación y de criterio del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente que han mostrado el Presidente y los demás miembros del equipo directivo de la Mutua Madrileña Automovilista y de las demás Sociedades del Grupo. La adscripción orgánica del Defensor a estas instancias corporativas refuerza su independencia.

Es cuanto tengo el honor de informar en Madrid, a 22 de enero de 2020.



CLASE 8.^a



ON9858618

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

RESUMEN

DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL MUTUALISTA, ASEGURADO Y CLIENTE

RECLAMACIONES 2020

MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, SAU

Reclamaciones 2020

En aplicación del artículo 9 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, Mutua Madrileña cuenta con un Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que afecten a las sociedades Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C., Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. y Mutuactivos Inversiones A.V. SAU.

1. Reclamaciones 2020

Durante el año 2020 se recibieron 2.599 comunicaciones, de las que se iniciaron un total de 2.597 expedientes de reclamación, ocho de los cuales fueron trasladados a la Unidad de Gestión de Reclamaciones (UGR)¹ por no haber intervenido con antelación. Las dos comunicaciones restantes fueron no admitidas a trámite por erróneas o no contener datos.

Adicionalmente, se han recibido diez expedientes que han correspondido al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente (y que no han pasado previamente en 2020 por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista).

Por tanto, el número total de expedientes tratados por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista (2.597), que supone un incremento de 193 (un 8,03%) con respecto a 2019.

En este sentido, es importante recalcar que estos expedientes de reclamación representan tan solo un 0,076% del total de pólizas del Grupo Mutua Madrileña que, por otro lado, ha experimentado un importante crecimiento en el número de asegurados y clientes en 2020.

De los datos anteriores, se deduce que un número muy pequeño de los mutualistas, asegurados y clientes se ha dirigido al Departamento por entender que la actuación de la Mutua o de las empresas del Grupo Mutua Madrileña ha vulnerado sus intereses o derechos legalmente reconocidos. Ello nos permite señalar que, en general, la actuación de las empresas objeto de este informe se ha ajustado a lo previsto en el contrato.

¹ No existe ningún expediente que, habiendo sido trasladados para la gestión por parte de la UGR, posteriormente haya sido tratado por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente.



CLASE 8.^a
Correos de España

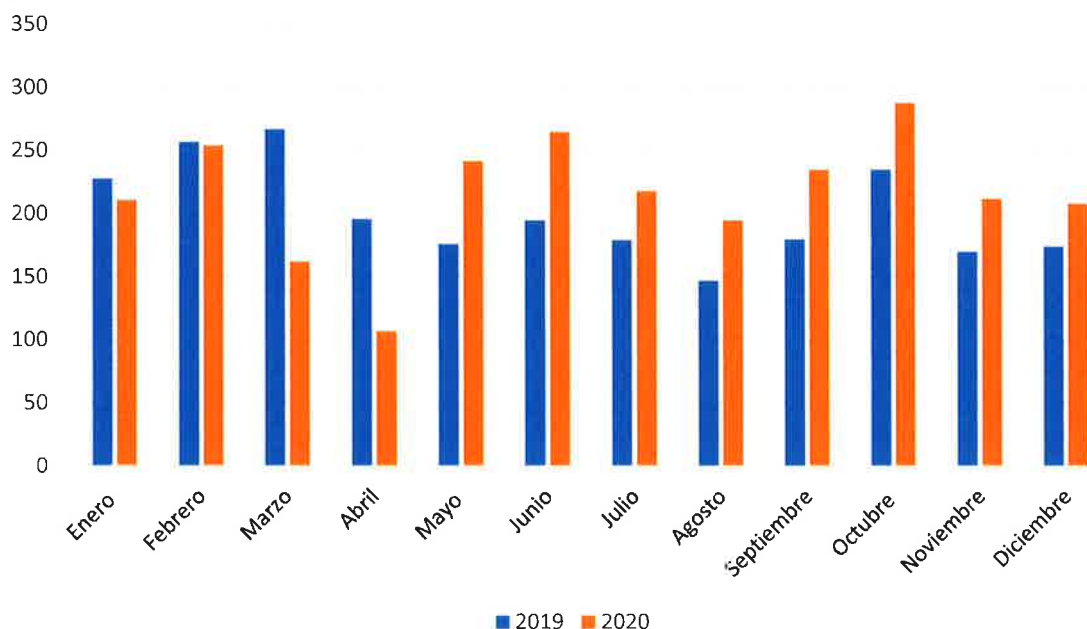


ON9858619

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

Gráfico I. Evolución mensual



(*) Se incluyen en el total de expedientes aquellos que, habiendo sido instruidos para resolución por el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, han sido gestionados en el mismo año 2020 por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente (13 expedientes en total).

Por otra parte, en 2020 se han resuelto 2.481 expedientes, de los que 2.206 han sido iniciados en 2020 y 275 en años anteriores. De ellos, 446 (17,98%) se resolvieron parcial o totalmente favorables al reclamante y, en 2.035 casos (82,02%) la resolución fue desfavorable al reclamante. Existen otros 391 expedientes iniciados en 2020 que incluyen casos cuya tramitación no había finalizado a 31 de diciembre de 2020 por haberse recibido durante el mes de diciembre (estando en plazo de contestación), reclamaciones suspendidas a la espera de documentación y/o información necesaria, expedientes pendientes de resolución por parte de la D.G.S.y F.P, reclamaciones trasladadas al departamento afectado por no haber intervenido con antelación, así como las inadmitidas y/o subjudice.

2. Clasificación y Estadísticas

Se han iniciado **16** expedientes en relación a **Mutuactivos Inversiones AV, SAU.**, habiéndose resuelto todos ellos. El resultado ha sido desfavorable al reclamante en trece de los casos, por entender correcta la tesis de la entidad. En los tres restantes, se ha dado la razón al reclamante.



CLASE 8.^a



ON9858620

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

Los expedientes gestionados están relacionados con incidencias en fondos de inversión, en concreto:

Motivo	Nº de expedientes	% sobre el total
Operativa: aportaciones, trasposos y rescates	9	56,25%
Incidencias en contratación	6	37,50%
Documentación	1	6,25%

3. Reclamaciones tramitadas a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Se han recibido dos reclamaciones a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de las que se han resuelto las dos, una dando la razón al reclamante y la otra a **Mutuactivos Inversiones AV, SAU**.

Madrid, a 22 de enero de 2020

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2020 no ha habido variaciones en el Consejo de Administración.

Pago a Proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 26 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2020

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2020 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2020 y 2019.

Evolución Previsible.

Los mercados están claramente dominados por la intervención de los bancos centrales, todo apunta a que estos van a mantener los tipos de interés en mínimos históricos, incluso si la inflación repunta. Esperamos un entorno de baja rentabilidad en todos los activos y aumento de la volatilidad. Aun así, esperamos cumplir los objetivos de crecimiento previstos tanto en número de clientes como en captación de activos.



CLASE 8.^a



ON9858621

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

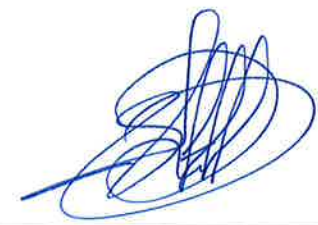
HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES EJERCICIO 2020

Reunidos los Administradores de Mutuactivos Inversiones A.V., S.A.U., en fecha 24 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2020 de Mutuactivos Inversiones A.V., S.A.U., todo ello extendido e identificado en 66 folios de papel timbrado numerados del ON9858555 al ON9858620.


FIRMANTES:



D. Juan Aznar Losada
Presidente



D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero



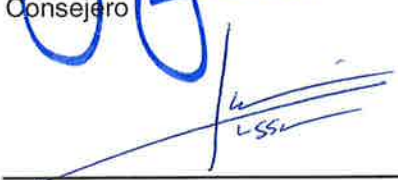
D. Ernesto Mestre García
Consejero



D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero



D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero



D. Luis Ussía Bertrán
Consejero



D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero-Secretario

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero – Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, Inversiones A.V., S.A.U., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.