

**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 2018**

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 2018, 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 2018, 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 9.239.419,09 euros al 31 de diciembre de 2018. 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 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 entidad gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que la Sociedad invierte relativas a la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.
- ▶ 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.

Comisiones de comercialización

Descripción Como se indica en las notas 1 y 15 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 11.231.995,16 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado su revisión como cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación con el proceso de cálculo y registro de ingresos por comisiones y 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 2018, en función de las condiciones establecidas en los contratos de comercialización al objeto de verificar la correcta aplicación de los porcentajes de comisión.
- ▶ Confirmación de los importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y comprobación de una muestra de cobros producidos durante el ejercicio 2018 y los primeros meses del ejercicio 2019 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 2018, 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 2018 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 10 de abril de 2019.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad el 26 de mayo de 2017 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

10 de abril de 2019



CLASE 8.^a
FRENTE A LA LEY DE CLASIFICACIÓN



0M9565580

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**



CLASE 8.^a



0M9565581

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Tesorería (Nota 6)	817,45	70,82
Cartera de negociación	5.020.525,87	5.383.859,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	5.020.525,87	5.383.859,88
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>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.218.893,22	4.765.755,32
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.b)	4.218.893,22	4.765.755,32
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	2.874.864,62	2.566.976,37
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8.a)	2.655.575,93	2.485.206,51
Crédito a particulares (Nota 8.b)	219.288,69	81.769,86
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	444.643,39	487.840,78
De uso propio (Nota 9)	444.643,39	487.840,78
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	770.911,86	716.113,93
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible (Nota 10)	770.911,86	716.113,93
Activos fiscales (Nota 12)	170.559,02	111.309,28
Corrientes	69.809,68	69.809,68
Diferidos	100.749,34	41.499,6
Resto de activos (Nota 11)	108.514,50	112.946,93
TOTAL ACTIVO	13.609.729,93	14.144.873,31



CLASE 8.^a



OM9565582

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

	2018	2017
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	673.596,22	1.155.932,40
Deudas con intermediarios financieros	673.596,22	1.155.932,40
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 (Nota 12)	154.924,19	159.793,81
Corrientes	145.440,90	107.128,32
Diferidos	9.483,29	52.665,49
Resto de pasivos (Nota 11)	1.107.245,31	1.427.164,12
	1.935.765,72	2.742.890,33
TOTAL PASIVO	11.691.081,57	11.271.623,63
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	10.000.000,00	10.000.000,00
Capital	10.000.000,00	10.000.000,00
Escriturado	-	-
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	1.271.623,63	1.096.839,44
Reservas	127.162,36	109.863,94
Reserva Legal	93.016,47	65.347,69
Reserva de Capitalización	1.051.444,80	921.807,81
Reserva Voluntaria	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	419.457,94	174.784,19
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
	(17.117,36)	130.359,35
AJUSTES POR VALORACIÓN (Nota 5)	(17.117,36)	130.359,35
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
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	11.673.964,21	11.401.982,98
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.609.729,93	14.144.873,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	13.609.729,93	14.144.873,31



CLASE 8.^a



0M9565585

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2018	2017
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5.c)	419.457,94	174.784,19
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	(147.476,71)	(22.066,64)
Activos financieros disponibles para la venta	(196.635,62)	(29.422,17)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	(136.984,10)	77.884,71
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(59.651,52)	(107.306,88)
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	49.158,91	7.355,53
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	271.981,23	152.717,55



CLASE 8.^a



0M9565586

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	TOTAL FONDOS PROPIOS						Ajustes valoración	Total patrimonio neto	
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio			Total fondos propios
SALDO FINAL EN 2017	10.000.000,00	-	1.096.839,44	-	-	174.784,19	11.271.623,63	130.359,35	11.401.982,98
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2018	10.000.000,00	-	1.096.839,44	-	-	174.784,19	11.271.623,63	130.359,35	11.401.982,98
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	419.457,94	419.457,94	(147.476,71)	271.981,23
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	174.784,19	-	-	(174.784,19)	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	174.784,19	-	-	(174.784,19)	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2018	10.000.000,00	-	1.271.623,63	-	-	419.457,94	11.691.081,57	(17.117,36)	11.673.964,21



CLASE 8.^a



0M9565587

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

c) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	TOTAL FONDOS PROPIOS							Total patrimonio neto	
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Total fondos propios		Ajustes valoración
SALDO FINAL EN 2016	10.000.000,00	-	779.195,56	-	-	317.643,88	11.096.839,44	152.425,99	11.249.265,43
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2017	10.000.000,00	-	779.195,56	-	-	317.643,88	11.096.839,44	152.425,99	11.249.265,43
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	174.784,19	174.784,19	(22.066,64)	152.717,55
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 5)	-	-	317.643,88	-	-	(317.643,88)	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	317.643,88	-	-	(317.643,88)	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2017 (Nota 5)	10.000.000,00	-	1.096.839,44	-	-	174.784,19	11.271.623,63	130.359,35	11.401.982,98



CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS



0M9565588

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en Euros)

	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	299.368,39	933.412,39
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 5.a)	419.457,94	174.784,19
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	142.273,87	(324.775,73)
Amortización (Notas 9 y 10)	335.196,73	199.796,39
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(192.922,86)	(524.572,12)
Resultado Ajustado (+/-)	561.731,81	(149.991,54)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	544.761,19	373.874,89
Inversiones crediticias (+/-)	(356.063,76)	(102.287,42)
Cartera de negociación (+/-) (Nota 7.c)	505.045,05	2.085.963,40
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	370.856,35	(1.601.282,29)
Otros activos de explotación (+/-)	24.923,55	(8.518,80)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(807.124,61)	709.529,04
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(482.336,18)	381.885,85
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 (+/-)	(324.788,43)	327.643,19
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(346.797,27)	(790.333,34)
Pagos (-)	(346.797,27)	(790.333,34)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(34.184,52)	(233.139,25)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(312.612,75)	(557.194,09)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(47.428,88)	143.079,05
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	405.450,62	262.371,57
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	358.021,74	405.450,62



CLASE 8.ª
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0M9565589

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresado en Euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja Efectivo	817,45	70,82
Cuentas Corrientes a la vista - BSCH	<u>357.204,29</u>	<u>405.379,80</u>
	<u>358.021,74</u>	<u>405.450,62</u>



CLASE 8.^a



0M9565590

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (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, bajo la denominación de Mutuactivos Inversiones Agencia de Valores, S.A.U., 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:

- 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 Empresa de Servicio de Inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

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

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos 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.

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.

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración, de valores 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, para las cuales se lleva un registro individual a nombre de los propios clientes.



CLASE 8.^a



OM9565591

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

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.
- 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 Sociedad, 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.



CLASE 8.^a



0M9565592

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

- 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

No se han producido acontecimientos relevantes en el ejercicio 2018.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 25 de febrero de 2019 procederá a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

Don Juan Aznar Losada	Presidente
Don Tristán Pasqual del Pobil Alves	Consejero
Don Ernesto Mestre García	Consejero
Don Rafael Arnedo Rojas	Consejero
Don Juan Manuel Granados Curiel	Consejero
Don Luis Ussia Bertrán	Consejero
Don Luis Bermúdez Odriozola	Consejero Secretario

c) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2018 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

2018	Empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	-	2
Técnicos	38	30	68
Administrativos	2	6	8
	<u>42</u>	<u>36</u>	<u>78</u>
El número medio de empleados en 2018 fue de	39	32	71



CLASE 8.^a



OM9565593

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

2017	Empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	3	-	3
Técnicos	36	23	59
Administrativos	4	2	6
	43	25	68
El número medio de empleados en 2017 fue de	42	25	67

d) Sucursales y Representantes

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no cuenta con representantes.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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

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 en 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 de la C.N.M.V., 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.



CLASE 8.^a



0M9565594

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada 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 2018 y 2017.

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.

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 2018, 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 2018 y 2017 no existen cambios en estimaciones contables que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

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 28 de febrero de 2019 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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9565595

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

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 otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 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.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



0M9565596

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

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.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9565597

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9565598

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9565599

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9565600

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

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.

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.

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) 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.



CLASE 8.^a



0M9565601

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2018



OM9565602

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

- 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.
 - 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.

e) 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.

f) 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.

g) Depósito de valores

La Sociedad registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si la Agencia asume el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Cuentas de orden – Depósitos de títulos". En el caso de que la Agencia 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".

h) 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9565603

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

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.

i) 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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M9565604

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

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.

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 temporal 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.



CLASE 8.^a
[Código de barras]



0M9565605

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

j) 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 a los inversores, modificado por el punto 2 del artículo 96 de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

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 Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, 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.

Las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2018 y 2017 han ascendido a 41.815,46 y 41.858,92 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).

k) 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 Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

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



CLASE 8.^a



0M9565606

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Capital social	10.000.000,00	10.000.000,00
Reserva legal	127.162,36	109.683,94
Reservas voluntarias	1.051.444,80	921.807,81
Reservas de capitalización	93.016,47	65.347,69
Resultado del ejercicio	419.457,94	174.784,19
TOTAL FONDOS PROPIOS	11.691.081,57	11.271.623,63
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	(17.117,36)	130.359,35
TOTAL PATRIMONIO NETO	11.673.964,21	11.401.982,98

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que asciende a 10.000.000,00 euros, está representado por 1.000.000,00 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

El movimiento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, 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 2018 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	Euros (Propuesta) 2018
Beneficio del ejercicio	419.457,94
Distribución	
Reserva legal	41.945,79
Reserva voluntaria	360.862,40
Reserva de capitalización	16.649,75
	419.457,94



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9565607

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

El importe de reservas de capitalización a 31 de diciembre de 2018 asciende a 93.016,47 euros, con el siguiente detalle por años:

	<u>Euros</u>
Reserva capitalización año 2015	26.080,29
Reserva capitalización año 2016	39.267,40
Reserva capitalización año 2017	27.668,78
	<u><u>93.016,47</u></u>

d) Reserva legal

La reserva legal se dotará en 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.

6. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe reflejado en la cuenta "Tesorería" es de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.

Este saldo se encuentra remunerado a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



OM9565608

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

7. INSTRUMENTOS DE CAPITAL

a) Cartera de negociación

Las inversiones de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 clasificadas como Cartera de negociación, son las siguientes:

	Euros	
	2018	2017
Mutufondo, F.I. – Clase A	1.951.852,16	2.620.488,53
Mutufondo Largo Plazo, F.I. – Clase A	327.691,32	391.787,05
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	74.872,04	77.142,88
Mutufondo Dinero, F.I. – Clase A	123.330,78	123.745,73
Mutufondo Corto Plazo, F.I. – Clase A	1.649.008,45	1.357.429,05
Mutufondo Bonos Financieros, F.I. – Clase A	638.429,94	712.521,90
Mutufondo Fortaleza, F.I. – Clase A	98.672,02	100.744,74
Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I. – Clase L	156.669,16	-
Instrumento de capital	5.020.525,87	5.383.859,88

b) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta, son las siguientes:

	Euros	
	2018	2017
Fondo General de Garantía de Inversiones	1.200,00	1.200,00
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I. – Clase A	60.084,59	102.212,95
Mutufondo High Yield, F.I. – Clase A	85.255,99	211.631,07
Mutufondo Bolsa, F.I. – Clase A	138.020,42	122.758,75
Mutufondo Valores, F.I. – Clase A	41.531,24	59.220,44
Mutufondo Fondos, F.I. – Clase A	9.925,32	10.670,50
Mutufondo Renta Fija Emergente F.I.	225.996,64	320.857,33
Mutufondo Tecnológico, F.I. – Clase A	23.249,45	10.157,40
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I. – Clase A	76.201,22	79.945,87
Mutufonfo Oportunidades, F.I.	40.378,95	-
Mutufondo Bonos Flotantes F.I.	199.053,19	206.437,83
Mutufondo Dólar, F.I.	416.766,93	505.683,49
Mutufondo Renta Fija Española, F.I. – Clase A	276.353,12	456.086,46
Mutufondo Bonos Convertibles F.I.	70.659,33	155.035,32
Mutufondo España, F.I. – Clase A	218.637,46	248.761,49
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.	1.576.737,68	1.363.589,00
Mutufondo Duración Negativa F.I. Clase A	535.126,11	494.781,72
Mutufondo Bonos Subordinados F.I.	118.334,73	122.905,97
Mutufondo Financiación FIL	105.380,85	109.050,18
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I. – Clase A	-	184.769,55
Instrumento de capital	4.218.893,22	4.765.755,32



CLASE 8.^a



0M9565609

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

No se han producido deterioros de participaciones durante el ejercicio 2018 ni durante el ejercicio 2017.

c) Movimiento Instrumentos de Capital

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2018 y 2017:

Valoración 31.12.2017	Euros						Valoración 31.12.2018
	Ganancias /pérdidas netas		Efecto fiscal (*)		Pasivo por impuesto diferido	Activo por impuesto diferido	
	Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas			
5.383.859,88	1.241.900,00	(1.746.945,05)	154.695,25	(12.984,21)	-	-	5.020.525,87
4.765.755,32	627.700,00	(1.146.033,06)	37.933,18	(60.756,41)	9.483,29	(15.189,10)	4.218.893,22
10.149.615,20	1.869.600,00	(2.892.978,11)	192.628,43	(73.740,62)	9.483,29	(15.189,10)	9.239.419,09

Valoración 31.12.2016	Euros						Valoración 31.12.2017
	Ganancias /pérdidas netas		Efecto fiscal (*)		Pasivo por impuesto diferido	Activo por impuesto diferido	
	Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas			
7.215.018,35	3.034.902,00	(5.120.865,40)	255.004,99	(200,06)	-	-	5.383.859,88
2.969.274,23	2.984.703,55	(1.405.487,90)	210.661,91	(36.849,57)	52.665,49	(9.212,39)	4.765.755,32
10.184.292,58	6.019.605,55	(6.526.353,30)	465.666,90	(37.049,63)	52.665,49	(9.212,39)	10.149.615,20

(*) 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 compañía espera que dichas diferencias se reviertan 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 2018 y 2017, han ascendido a beneficios de 59.651,57 euros y 107.306,88 euros, respectivamente (Nota 16).

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	
	2018	2017
Depósitos a la vista	357.204,29	405.379,80
Otros créditos	326.616,12	113.754,04
Otros créditos con empresas del Grupo	1.971.755,52	1.966.072,67
	2.655.575,93	2.485.206,51



CLASE 8.^a



0M9565610

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

La cuenta "Depósitos a la vista" recoge, los saldos a la vista que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 con Banco Santander, remunerados a tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la composición del saldo de la cuenta Otros créditos con empresas del Grupo es la siguiente (Nota 19):

	Euros	
	2018	2017
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1.277.966,17	1.393.674,43
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	225.001,43	235.315,85
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	468.787,92	337.082,39
	1.971.755,52	1.966.072,67

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	
	2018	2017
Otros créditos y anticipos	219.288,69	81.769,86

El saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe pendiente de cobro por los servicios de gestión de cartera minorista y otros deudores varios.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se ha obtenido evidencia de deterioro de las partidas pendientes de cobro.

9. ACTIVO MATERIAL

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	53.535,48	64.619,71
Otro Inmovilizado Material	7.330,40	6.359,93
Otras Instalaciones	324.399,65	349.989,10
Mobiliario	59.377,86	66.872,04
	444.643,39	487.840,78



CLASE 8.^a



0M9565613

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

11. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones Públicas (Nota 12)	-	92.422,19	4.432,43	94.298,00
Fianzas empresas del grupo (Nota 19)	99.164,50	-	99.164,50	-
Otras fianzas	9.350,00	-	9.350,00	-
Gastos pagados no devengados	-	-	-	-
Remuneraciones al personal pendiente de pago	-	961.519,74	-	996.812,19
Otros pasivos	-	53.303,38	-	336.053,93
	108.514,50	1.107.245,31	112.946,93	1.427.164,12

El saldo del epígrafe "Resto de activos – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 0 y 4.432,43 euros respectivamente, el cual corresponde íntegramente al importe deudor en concepto de Hacienda Pública deudora por IVA (Nota 11).

Asimismo, el saldo del epígrafe "Resto de pasivos – Administraciones Públicas" del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa a continuación (Nota 11):

	Euros	
	2018	2017
Organismos de la Seguridad Social acreedores	101.488,68	80.813,42
Hacienda Pública acreedora por IVA	(9.066,49)	13.484,28
	92.422,19	94.298,00



CLASE 8.^a



0M9565615

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

b) Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017
Resultado contable antes de impuestos	499.198,80	227.285,94
Diferencias permanentes	(4.602,89)	(16.201,63)
Seguro de vida para empleados	-	-
Otros gastos no deducibles	(4.602,89)	(16.201,63)
Diferencias temporales:	38.037,82	37.934,71
Planes alternativos -UL	40.134,01	38.725,47
Límite a la deducibilidad de la amortización	(2.096,19)	(790,76)
Base imponible fiscal	532.633,73	249.019,02
Cuota íntegra (25%)	133.158,43	62.254,76
Deducciones y bonificaciones	(144,54)	(39,54)
Impuesto de Sociedades corriente	133.013,89	62.215,22
Impacto de las diferencia temporales		
Planes alternativos -UL	(10.033,50)	(9.681,37)
Límite a la deducibilidad de la amortización	197,69	197,69
Ajuste cambio de tipo impositivo	-	-
Crédito fiscal por reserva capitalización no aplicada	229,79	(229,79)
Compromisos pagados	326,36	-
Crédito fiscal por innovación tecnológica	(43.993,37)	-
Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio	79.740,86	52.501,75
Impuesto sobre beneficios total	79.740,86	52.501,75
Cuota íntegra (25%)	133.013,89	62.215,22
Retenciones practicadas en el ejercicio	(28.800,03)	(51.354,10)
Pagos fraccionados	(78.251,22)	(80.670,80)
Impuesto sobre beneficios a pagar/devolver	25.962,64	(69.809,68)



CLASE 8.^a



OM9565616

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

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

Euros	2018						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio							419.457,94
Impuesto sobre Sociedades	79.740,86	-	-	-	-	-	79.740,86
Diferencias permanentes	12.046,86	(16.649,75)	-	-	-	-	(4.602,89)
Diferencias temporales	43.019,18	-	-	(4.981,36)	-	-	38.037,82
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)							532.633,73
Euros	2017						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio							174.784,19
Impuesto sobre Sociedades	52.501,75	-	-	-	-	-	52.501,75
Diferencias permanentes	11.467,15	-	-	(27.668,78)	-	-	(16.201,63)
Diferencias temporales	38.725,47	-	-	(790,76)	-	-	37.934,71
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)							249.019,02

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.

Al 31 de diciembre de 2018 están abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios fiscales respecto a todos los impuestos que le resulten de aplicación.

En opinión de la dirección de Mutuactivos Inversiones AV S.A.U., no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.



CLASE 8.^a



OM9565617

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

c) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle y movimiento del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2018	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2018
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –Unit Linked	30.673,61	10.033,50	-	-	40.707,11
Limite a la deducibilidad de la amortización	1.383,81	-	(197,69)	-	1.186,12
Compromisos pagados	-	-	(326,36)	-	(326,36)
Activos financieros disponibles para la venta	9.212,39	20.370,00	(14.393,29)	-	15.189,10
Crédito fiscal por reserva capitalización	229,79	-	(229,79)	-	-
Crédito fiscal innovación tecnológica	-	43.993,37	-	-	43.993,37
Total activos por impuesto diferido	41.499,60	74.396,87	(15.147,13)	-	100.749,34

	Euros				
	1 de enero de 2017	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2017
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –Unit Linked	20.992,24	9.681,37	-	-	30.673,61
Limite a la deducibilidad de la amortización	1.581,50	-	(197,69)	-	1.383,81
Activos financieros disponibles para la venta	-	14.420,88	(5.208,49)	-	9.212,39
Crédito fiscal por reserva capitalización	-	229,79	-	-	229,79
Total activos por impuesto diferido	22.573,74	24.332,04	(5.406,18)	-	41.499,60

	Euros				
	1 de enero de 2018	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2018
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	52.665,49	29.175,31	(72.357,51)	-	9.483,29
Total pasivos por impuesto diferido	52.665,49	29.175,31	(72.357,51)	-	9.483,29



CLASE 8.^a



OM9565618

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

	Euros				
	1 de enero de 2017	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2017
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	50.808,63	35.993,64	(34.136,78)	-	52.665,49
Total pasivos por impuesto diferido	50.808,63	35.993,64	(34.136,78)	-	52.665,49

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.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar.

d) 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 hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años en el caso del Impuesto de Sociedades y los últimos cinco años para el resto de impuestos que le son de aplicación. Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad tiene abiertos a inspección la totalidad de los ejercicios desde su constitución.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún 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.

e) 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.c).



CLASE 8.^a



0M9565620

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

El detalle del inventario de gestión de carteras, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde íntegramente a Instituciones de Inversión Colectiva no gestionadas por la Sociedad.

La composición del epígrafe Depósitos de títulos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde íntegramente al valor de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por la Agencia, que se encuentran anotadas a nombre de la Agencia por cuenta de sus clientes. Por importe respectivamente de 91.828.296,33 y 80.544.225,09.

El detalle de Otras cuentas de orden que se encuentra registrado en las Cuentas de Orden de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente, (Nota 19):

	Euros	
	2018	2017
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	1.749.310.268,51	1.695.185.890,22
Comercialización de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija – Vida	1.081.416.459,49	1.033.339.348,48
Comercialización de Fondos de Pensiones	122.009.044,50	133.730.711,32
	2.952.735.772,50	2.862.255.950,02

15. COMISIONES PERCIBIDAS Y COMISIONES PAGADAS

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Comercialización de I. I. Cs (Nota 19)	5.380.966,92	5.525.813,34
Otras comisiones y prestaciones de servicios (Nota 19)	4.035.632,11	3.185.432,48
Comercialización y prestación de servicios Fondos de Pensiones (Nota 19)	926.196,68	909.494,72
Gestión de carteras	268.902,46	260.997,99
Otras	620.296,99	391.551,20
	11.231.995,16	10.273.289,73



CLASE 8.^a



0M9565621

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones cedidas a otras entidades	(2.435.229,69)	(2.590.459,62)
Comisiones cedidas empresas de grupo (Nota 19)	(73.750,57)	(91.488,28)
Comisiones de retrocesión	(177.161,58)	(188.666,96)
Otras	-	(191.589,68)
	(2.686.141,84)	(3.062.204,54)

16. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

El detalle del resultado de operaciones financieras netas de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera de negociación	(63.510,97)	95.724,78
Activos financieros disponible para la venta	59.651,57	107.306,88
	(3.859,40)	203.031,66

17. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	4.144.121,53	3.759.464,54
Seguridad Social	931.498,70	805.701,49
Otros gastos de personal	330.843,15	266.588,16
Unit Linked (Nota 12.b)	40.134,01	38.725,47
Aportaciones a planes de pensiones	141.560,54	138.796,94
Gastos de formación	74.305,31	44.143,67
	5.662.463,24	5.053.420,27



CLASE 8.^a
INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN



OM9565622

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Alquileres	935.229,93	714.719,33
Servicios profesionales independientes	568.739,74	689.061,50
Comunicaciones	154.909,75	164.273,03
Representación y desplazamientos	89.782,94	53.382,48
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	78.586,83	45.975,12
Otros gastos generales	34.857,57	14.639,22
Conservación y reparación del inmovilizado	41.793,65	35.425,84
Suministros	24.447,20	18.832,31
	1.928.347,61	1.736.308,83

18. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Contribución al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)	41.815,46	41.858,92
Otras contribuciones satisfechas.	59.801,35	91.481,25
	101.616,81	133.340,17



CLASE 8.^a



OM9565623

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con Sociedades del Grupo, incluido el accionista único, reflejadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Activo		
Inversiones crediticias		
Créditos a intermediarios financieros (Nota 8)	1.971.755,52	1.966.072,67
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1.277.966,17	1.393.674,43
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	225.001,43	235.315,85
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	468.787,92	337.082,39
Resto de activos	108.230,99	99.164,50
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 11)	108.230,99	99.164,50
	2.079.986,51	2.065.237,48
Pasivo		
Pasivos financieros a coste amortizado	117.983,12	102.091,33
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	85.000,00	62.725,42
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	85.000,00	62.725,42
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	32.983,12	39.365,91
Otras cuentas de orden		
Carteras gestionadas (Nota 14)	68.407.463,12	79.656.922,54
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	68.407.463,12	79.656.922,54
Otras cuentas de orden (Nota 14)	2.952.735.772,50	2.862.255.950,02
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1.749.310.268,51	1.695.185.890,22
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	122.009.044,50	133.730.711,32
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	1.081.416.459,49	1.033.339.348,48
	3.021.143.235,62	2.941.912.872,56



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0M9565624

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

Las operaciones con Sociedades del Grupo, incluido el accionista único, reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones percibidas (Nota 15)	10.342.795,71	9.620.740,54
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	5.380.966,92	5.525.813,34
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	926.196,68	909.494,72
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	4.035.632,11	3.185.432,48
Comisiones pagadas (Nota 15)	(73.750,57)	(91.488,28)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.		
Gastos generales	(1.096.023,35)	(839.449,66)
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(1.026.716,51)	(770.366,64)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(69.306,84)	(69.083,02)
Gastos de personal	(101.981,21)	(82.980,84)
SegurCaixa Adeslas		

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).
- Prestación de servicios.
- Servicios informáticos y apoyo a la Gestión.
- Agente exclusivo de Vida.

20. 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



OM9565625

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

21. 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 2018 y 2017. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2018 ni 2017, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2018 al personal de alta dirección asciende a un importe de 331.602,31 euros, (405.224,00 euros en 2017).

Concepto	Euros	
	2018	2017
Retribuciones	331.602,31	405.224,00

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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.

22. HONORARIOS DE AUDITORÍA

El importe de los honorarios de Ernst & Young, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales y a otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2018 ha ascendido a un importe de 9 miles de euros, en 2017 los honorarios pagados a Ernst & Young, S.L., por los mismos servicios fue de 9 miles de euros.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



0M9565626

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

23. 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.

Se adjuntan ambos informes relativos a 2018:

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., Mutuactivos Inversiones A.V. SAU y MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros.

DATOS ESTADÍSTICOS

El Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista ha resuelto durante el año 2018 un total de 36 reclamaciones.

En cuanto al resultado final de las resoluciones, destaca que 31 (el 86,11%) de las mismas, han resultado favorables a la compañía; una (el 2,78%) ha resultado parcialmente a favor del reclamante; una (2,78%) ha resultado favorable al reclamante y las tres restantes (el 8,33%) fueron desistimientos. Asimismo, es importante mencionar que, en estos últimos casos, las cuestiones fueron resueltas por las unidades de gestión afectadas en la fase de instrucción, sin necesidad de dictar una resolución formal, contribuyendo con ello a una mayor agilidad y eficiencia del proceso.



CLASE 8.^a



OM9565627

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

Gráfico 1: Resoluciones del Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente



En lo relativo a las sociedades del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, como puede apreciarse en la tabla nº1, el volumen más alto se relacionó con Mutua Madrileña Automovilista debido a su mayor nivel de actividad respecto al resto de sociedades del Grupo. En concreto, el 77,78% de las reclamaciones (28) correspondieron a Mutua Madrileña Automovilista, el 19,44% (7) a MM Hogar y el 2,78% (1) a Mutuactivos Inversiones A.V. S.A.U.

En 2018 no hubo resoluciones respecto de la actividad de Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. ni Mutuactivos Pensiones S.A.U., S.G.F.P.

Tabla nº 1

Entidad	Nº de Reclamaciones Resueltas
Mutua Madrileña	28
MM Hogar. A.U. Sociedad de Seguros y Reaseguros	7
Mutuactivos Inversiones A.V. S.A.U.	1
Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.	0
Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C.	0
Total	36



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN GENERAL



0M9565628

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

Durante el año 2018 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista resolvió una reclamación correspondiente a la Sociedad **MUTUACTIVOS INVERSIONES SAU, AV**, habiéndose admitido a trámite y entendiéndose que, **MUTUACTIVOS INVERSIONES SAU, AV**, había actuado correctamente.

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, S.S.P.F. 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 23 de enero de 2019.

RESUMEN

DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL MUTUALISTA, ASEGURADO Y CLIENTE

RECLAMACIONES 2018

MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, SAU

Reclamaciones 2018

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., Mutuactivos Inversiones A.V. SAU y MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros, S.A.U..

Reclamaciones 2018

Durante el año 2018 se iniciaron un total de 2.753 expedientes de reclamación, de un total de 2.757 comunicaciones recibidas en el Departamento. Cuatro fueron no admitidas a trámite por erróneas o no contener datos. Del total de estos 2.753 expedientes gestionados, 2.713 han sido resueltos directamente por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente, 27 han correspondido a expedientes instruidos para resolución por el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente y 13 fueron trasladados a la Unidad de Gestión de Reclamaciones (UGR) (1) por no haber intervenido con antelación.

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



CLASE 8.^a



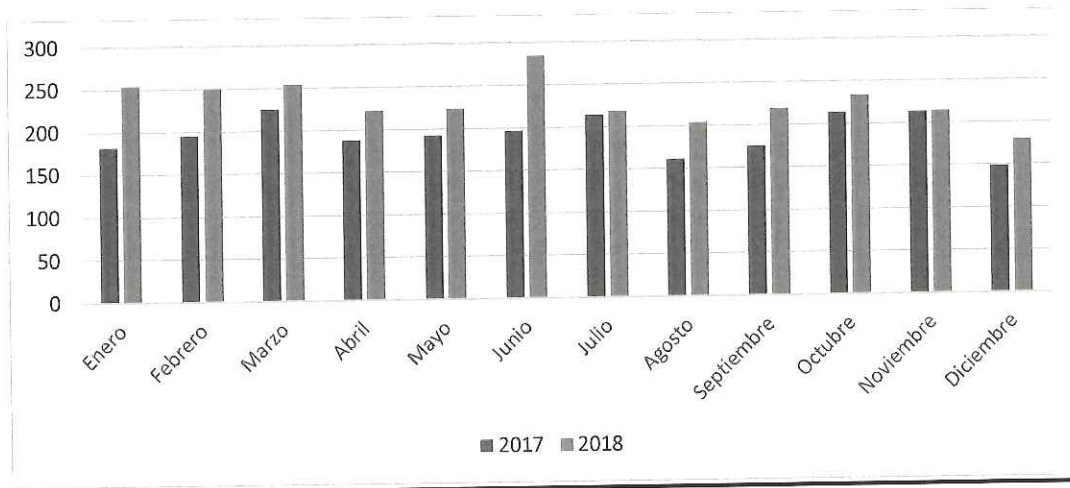
0M9565629

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

Sin considerar los expedientes que han correspondido al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, el número total de expedientes de reclamación gestionados asciende a 2.726, lo que supone un incremento de 449 reclamaciones (un 19,72%) respecto a 2017. En este sentido, es importante recalcar que estas reclamaciones representan tan solo un 0,09% del total de pólizas del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, que por otro lado, ha experimentado un importante crecimiento en el número de asegurados y clientes en 2018.

Gráfico I. Evolución mensual



(* Como novedad, en 2018 se han incluido 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 previamente en el mismo año por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente (27 expedientes en total).

Clasificación y Estadísticas

Se han tramitado **dos reclamaciones** en relación a **MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, SAU**, una de ellas referida a la solicitud de información fiscal y la otra vinculada a la contratación de un fondo de inversión.

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

No se ha recibido ninguna reclamación procedente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Madrid, a 23 de enero de 2019



CLASE 8.^a



OM9565630

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

24. 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 2018
Mutufondo, F.I. - Clase A	32,06	1.854.163,51	33,75	1.951.852,16	97.688,65
Mutufondo Largo Plazo FI -A-	169,72	309.568,70	179,66	327.691,32	18.122,62
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	150,40	74.627,00	150,89	74.872,04	245,04
Mutufondo Dinero, F.I. - A	106,49	123.945,79	105,96	123.330,78	(615,01)
Mutufondo Corto Plazo, F.I. - A	137,30	1.657.218,83	136,62	1.649.008,45	(8.210,38)
Mutufondo Bonos Financieros, F.I. - A	126,12	599.791,00	134,24	638.429,94	38.638,94
Mutufondo Fortaleza, F.I. - A	104,89	100.000,00	103,50	98.672,02	(1.327,98)
Mutufondo Renta Fija Flexible FI Clase L	98,73	159.500,00	96,98	156.669,16	(2.830,84)
Instrumentos de capital		4.878.814,83		5.020.525,87	141.711,04

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2017
Mutufondo, F.I. - Clase A	32,01	2.456.377,14	34,14	2.620.488,53	164.111,39
Mutufondo Largo Plazo FI -A-	169,72	368.005,31	180,69	391.787,05	23.781,74
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	150,40	74.627,00	155,47	77.142,88	2.515,88
Mutufondo Dinero, F.I. - A	106,49	123.945,79	106,32	123.745,73	(200,06)
Mutufondo Corto Plazo, F.I. - A	137,32	1.357.100,03	137,35	1.357.429,05	329,02
Mutufondo Bonos Financieros, F.I. - A	126,12	648.999,68	138,46	712.521,90	63.522,22
Mutufondo Fortaleza, F.I. - A	104,89	100.000,00	105,68	100.744,74	744,74
Instrumentos de capital		5.129.054,95		5.383.859,88	254.804,93



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



0M9565631

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018
 (Expresada en euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

	Euros				Ganancia / Pérdida 2018
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	
Mutuafondo Bolsas Emergentes, F.I. - Clase A	340,30	58.299,69	350,72	60.084,59	1.784,90
Mutuafondo High Yield, F.I. - Clase A	25,67	79.655,10	27,48	85.255,99	5.600,89
Mutuafondo Bolsa, F.I. - Clase A	143,32	144.828,78	136,58	138.020,42	(6.808,36)
Mutuafondo Valores, F.I. - Clase A	273,35	40.441,81	280,71	41.531,24	1.089,43
Mutuafondo Fondos, F.I. - Clase A	119,57	7.854,65	151,09	9.925,32	2.070,67
Mutuafondo Renta Fija Emergente, F. I	100,57	243.194,42	93,46	225.996,64	(17.197,78)
Mutuafondo Tecnológico, F.I. - Clase A	117,80	23.000,00	119,08	23.249,45	249,45
Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	153,32	72.088,53	162,06	76.201,22	4.112,69
Mutuafondo Bonos Flotantes, F.I.	99,98	205.958,55	96,62	199.053,19	(6.905,36)
Mutuafondo Dólar F.I.	122,55	418.559,52	122,02	416.766,93	(1.792,59)
Mutuafondo Renta Fija Española, F.I. A	119,75	271.113,34	122,07	276.353,12	5.239,78
Mutuafondo Bonos Convertibles, F. I	118,38	70.094,28	119,33	70.659,33	565,05
Mutuafondo España, F.I. A	219,78	217.130,82	221,30	218.637,46	1.506,64
Mutuafondo Estrategia Global, F.I. L	107,79	1.582.973,36	107,36	1.576.737,68	(6.235,68)
Mutuafondo Duración Negativa Clase A	98,79	555.281,12	95,21	535.126,11	(20.155,01)
Mutuafondo Bonos Subordinados F.I.	98,99	103.000,00	113,73	118.334,73	15.334,73
Mutuafondo Financiación FIL	108,77	107.042,48	107,08	105.380,85	(1.661,63)
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	1.200,00	200,00	1.200,00	-
Mutuafondo Oportunidades, FI	98,82	40.000,00	99,76	40.378,95	378,95
Instrumentos de capital		4.241.716,45		4.218.893,22	(22.823,23)



CLASE 8.^a
ESTADO DE INVERSIÓN



OM9565632

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018
 (Expresada en euros)

	Euros				Ganancia / Pérdida 2017
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I. - Clase A	340,30	86.715,73	401,12	102.212,95	15.497,22
Mutufondo High Yield, F.I. - Clase A	25,67	185.219,33	29,33	211.631,07	26.411,74
Mutufondo Bolsa, F.I. - Clase A	141,62	112.941,71	153,93	122.758,75	9.817,04
Mutufondo Valores, F.I. - Clase A	273,35	51.924,14	311,76	59.220,44	7.296,30
Mutufondo Fondos, F.I. - Clase A	119,57	7.854,65	162,43	10.670,50	2.815,85
Mutufondo Renta Fija Emergente, F. I.	100,57	317.000,00	101,79	320.857,33	3.857,33
Mutufondo Tecnológico, F.I. - Clase A	71,79	6.215,24	117,32	10.157,40	3.942,16
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	153,32	72.088,53	170,03	79.945,87	7.857,34
Mutufondo Bonos Flotantes, F.I.	99,98	205.958,55	100,21	206.437,83	479,28
Mutufondo Dólar F.I.	122,55	539.586,60	114,85	505.683,49	(33.903,11)
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	100,13	173.092,06	106,89	184.769,55	11.677,49
Mutufondo Renta Fija Española, F.I. A	119,75	442.518,75	123,42	456.086,46	135.67,71
Mutufondo Bonos Convertibles, F. I.	118,38	144.000,00	127,45	155.035,32	110.35,32
Mutufondo España, F.I. A	212,88	228.875,97	231,38	248.761,49	19.885,52
Mutufondo Estrategia Global, F.I. L.	106,98	1.306.973,36	111,61	1.363.589,00	56.615,64
Mutufondo Duración Negativa Clase A	99,04	496.793,55	98,64	494.781,72	(2.011,83)
Mutufondo Bonos Subordinados F.I.	98,99	103.000,00	118,12	122.905,97	19.905,97
Mutufondo Financiación FIL	108,77	109.984,81	107,84	109.050,18	(934,63)
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	1.200,00	200,00	1.200,00	-
Instrumentos de capital		4.591.942,98		4.765.755,32	173.812,34

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 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Fondos de Inversión de renta fija	75,71%	73,58%
Fondos de Inversión de renta variable	5,33%	5,46%
Fondos de Inversión mixtos	18,96%	20,96%
	100%	100%



CLASE 8.^a



0M9565633

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

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. La Sociedad cuenta en la actualidad 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 agencia de valores 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.

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 Agencia de Valores 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 Agencia 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%.



CLASE 8.^a



0M9565634

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

La exposición indirecta a través de los fondos de inversión a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2018 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% inversión	% inversión en R. Fija	Duración años
Acciones Fondo Gral Garantía Inversiones	0,01%	-	-
Mutufondo Bolsa, FI	1,49%	0,00%	0,00
Mutufondo Bolsas Emergentes FI	0,65%	0,00%	0,00
Mutufondo Bonos Convertibles FI	0,76%	100,00%	1,62
Mutufondo Bonos Financieros FI	6,91%	100,00%	2,86
Mutufondo Bonos Flotantes, FI	2,15%	100,00%	0,30
Mutufondo Bonos Subordinados FI	1,28%	100,00%	2,70
Mutufondo Corto Plazo FI	17,85%	100,00%	0,07
Mutufondo Dinero FI	1,33%	100,00%	0,07
Mutufondo Dólar FI	4,51%	100,00%	0,70
Mutufondo Duración Negativa FI A	5,79%	100,00%	-7,50
Mutufondo España FI	2,37%	0,00%	0,00
Mutufondo Estrategia Global FIL	17,07%	40,00%	0,36
Mutufondo FI	21,13%	100,00%	1,67
Mutufondo Financiación FIL	1,14%	100,00%	1,90
Mutufondo Fondos FI -A	0,11%	0,00%	0,00
Mutufondo Fortaleza FI A	1,07%	60,00%	2,23
Mutufondo Gestión Óptima Conservador FI	0,81%	97,00%	0,19
Mutufondo Gestión Óptima Moderado FI	0,82%	91,00%	0,31
Mutufondo High Yield FI-A-	0,92%	100,00%	3,50
Mutufondo Largo Plazo FI -A-	3,55%	100,00%	4,40
Mutufondo Renta Fija Emergente, FI	2,45%	100,00%	5,00
Mutufondo Renta Fija Española FI -A-	2,99%	100,00%	2,90
Mutufondo Tecnológico FI -A-	0,25%	0,00%	0,00
Mutufondo Valores FI -A-	0,45%	0,00%	0,00
Mutufondo Renta Fija Flexible FI Clase L	1,70%	100,00%	2,46
Mutufondo Oportunidades, FI	0,44%	100,00%	4,30
TOTAL	100%		

En caso de que se hubiera producido a 31 de diciembre de 2018 una variación en los tipos de interés de mercado de 100 puntos básicos, el valor razonable de los activos se hubiera depreciado en un 0,79% (0,98 % en 2017).

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.



CLASE 8.^a



0M9565635

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Total activos computables	481.352,52.	529.196,35.
Total pasivos computables	1.768.010,06	2.557.951,07
Activos mínimos (10% pasivos computables) (-)	(176.801,01)	(255.795,11)
Superávit	304.551,51	273.401,24

b) Riesgo operacional

Este riesgo puede definirse de forma genérica como el riesgo de sufrir pérdidas imprevistas (en el patrimonio de la Agencia 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.

25. 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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9565636

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 6.528 miles de euros y al 31 de diciembre de 2017 en 6.175 miles de euros. Éste último se calculó en base a la anterior normativa, la cual estaba en vigor a la fecha de cálculo de los mismos.

26. 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 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36,66	29,34
Ratio de operaciones pagadas	36,66	30,02
Ratio de operaciones pendientes de pago	49	1
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	5.678.404	5.593.400
Total de pagos pendientes	251	265.673

27. OTRA INFORMACIÓN

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2018 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 2018 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2018.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OM9565637

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018 (Expresada en euros)

Conflictos de Interés

A 31 de diciembre de 2018, 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 2018:

- 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, bajo la denominación de Mutuactivos Inversiones Agencia de Valores, S.A.U. 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:

- 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 Empresa de Servicios de Inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

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

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el Artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación a planes de pensiones individuales.



CLASE 8.^a
ESPAÑA - ESPAÑA



0M9565638

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

(Expresada en euros)

- 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.

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.

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración, de valores 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, para las cuales se lleva un registro individual a nombre de los propios clientes.

b) Volumen de negocio e impuestos.

	Euros					
	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Otros impuestos	Retenciones y Pagos a cuenta
2018						
MUTUACTIVOS INVERSIONES, A.V. S.A.U.	8.440.377,11	499.198,80	79.740,86	931.498,70	74.502,75	107.051,25
TOTAL	8.440.377,11	499.198,80	79.740,86	931.498,70	74.502,75	107.051,25

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados de diciembre 2018.

El impuesto de sociedades y la seguridad social se corresponden con los pagos efectivos realizados a las autoridades fiscales durante el ejercicio 2018. 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 impuestos locales pagados a la Administración Tributaria nacional.

c) Número de empleados a tiempo completo

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo, 71, 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 78.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9565639

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018
(Expresada en euros)

d) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad no ha percibido subvenciones o ayudas públicas.

e) Rendimiento sobre recursos propios

El Beneficio neto en 2018 ha sido de 419.457,94 euros. Esto supone sobre el total del Recursos Propios un rendimiento del 3,59%.



CLASE 8.^a



0M9565640

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

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2018

Mercados

El ejercicio 2018 va a pasar a la historia como uno de los años más difíciles para la gestión, no sólo por la magnitud de las caídas, sino por el hecho de que estas han afectado simultáneamente a casi todos los activos. Esta circunstancia, en un contexto de tipos de interés negativos en la eurozona, ha motivado que la mayoría de las estrategias de inversión arrojasen pérdidas durante el periodo.

La mayoría de los indicadores económicos mostraron signos claros de desaceleración, especialmente en la segunda mitad del año, apuntando a una ralentización en los niveles de crecimiento y de inflación globales. Como consecuencia, vimos pérdidas en los mercados de materias primas; en concreto el petróleo pasó de los 65 a los 53,8 dólares/barril.

La economía de la Eurozona, muy expuesta al comercio global, mantuvo su senda de enfriamiento. Otros factores que pesaron en los mercados y provocaron la salida de los inversores hacia activos refugio fueron la situación política en Italia y el *Brexit*.

En EE.UU., a pesar de tasas de crecimiento positivas, factores como la guerra comercial con China y el temor a un enfriamiento global de la actividad económica desinflaron las expectativas a finales del año. Por lo que se refiere al tipo de cambio euro/dólar, se movió en favor del segundo, que terminó apreciándose hasta niveles de 1,14, habiendo llegado a tocar niveles por encima del 1,24 a principios del año.

En **Renta Fija** los tipos de interés de la Eurozona estuvieron muy presionados a la baja, con la deuda pública alemana a diez años terminando en niveles de 0,24%, la curva de tipos del mercado monetario en negativo (-0,117% el Euribor doce meses a finales del 2018) y los diferenciales de crédito al alza (al final del 2018 el índice de compañías de grado de inversión por encima de 90 puntos básicos); en cuanto al diez años americano, casi presentó un movimiento de ida y vuelta, terminando en niveles del 2,68%, con la pendiente de tipos a la baja.

En **Renta Variable**, los principales mercados tuvieron un comportamiento negativo; así, en Europa, el EuroStoxx50 perdió en el año en torno a un 14%, y el IBEX35 un 15%. En Estados Unidos, a pesar de factores exógenos tales como las medidas de estímulo fiscal adoptadas por el gobierno de Trump, también vimos comportamientos negativos en los principales índices, con el S&P500 cediendo en torno al 7% en el año y el Dow Jones 30 situándose un 6% por debajo de 2017



CLASE 8.^a



0M9565641

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

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2018

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.

Con fecha 01 de febrero de 2019 se ha obtenido la autorización de la CNMV, de la modificación del Programa de Actividades, al objeto de incluir el mantenimiento de fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de clientes y la prestación a contrapartes elegibles del servicio de custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros.

Con la entrada en vigor de MiFID II, se están llevando a cabo las tareas necesarias para la adaptación de la Agencia de Valores a las nuevas exigencias normativas, entre otros aspectos, modificaciones pertinentes en los contratos, (para que los conocimientos, competencias y formación, en la información a facilitar a los clientes (mayor detalle de información sobre costes y gastos de los productos financieros comercializados), así como una adaptación de los productos a clientes.

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 2018 ha sido de un 54,34% en activos financieros a valor razonable y un 45,66% en activos financieros disponibles para la venta. A su vez, un 75,71% está invertido en renta fija, un 5,33% en renta variable y un 18,96% en fondos mixtos.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado el importe de 11.231.995,16 euros, con un incremento del 9,33% sobre 2017. De este importe, 5.380.966,92 euros corresponden a la comercialización de IIC, 821.784,40 euros a fondos de pensiones y 4.035.632,11 euros al ramo de vida. La aportación de la comisión por gestión discrecional de carteras ascendió a 268.902,46 euros, y la comercialización de IIC extranjeras por importe de 619.067,40 euros con un incremento del 58,25%. Como servicios diversos se han ingresado 105.641,87 euros.

El servicio de asesoramiento financiero ofrecido a nuestros clientes, en su segundo año desde su implantación, ha supuesto un ingreso insignificante de 1.229,59 euros, pero está contribuyendo positivamente a la fidelización de clientes.

Las comisiones pagadas por el servicio de sub-comercialización, han sido de 2.435.229,69 euros, con una disminución del 5,99% respecto a 2017.

Los gastos de personal fueron de 5.662.463,24 euros, con un incremento del 12,05% sobre el año anterior, debido a un incremento de la plantilla de 10 personas, principalmente en el área comercial, hasta llegar a las 78 finales.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M9565642

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

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2018

El resultado neto de las operaciones financieras ha supuesto una pérdida de 3.859,40 euros, y el resultado final después de impuestos ha sido de 419.457,94 euros, con un incremento sobre el ejercicio anterior del 139,98%.

Variaciones en el Consejo de Administración

Con fecha 19 de marzo de 2018, causó baja como Secretario-Consejero D. Antonio López Taracena y alta en el mismo cargo de D. Luis Bermúdez Odriozola.

Pago a Proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2018

La entrada en vigor de MIFID II a partir de enero de 2018, ha supuesto una adaptación de los procesos operativos y humanos a las nuevas exigencias normativas lo que redundará en beneficio de los clientes en una mayor transparencia e información.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2018 y 2017.

Evolución Previsible.

El ejercicio 2018 ha sido muy difícil, con todos los activos financieros negativos. 2019 también se presenta con muchas incertidumbres políticas, tanto a nivel nacional como internacional, pero esperamos cumplir nuestros objetivos previstos, con un crecimiento moderado de clientes y patrimonio, así como la economía europea.



CLASE 8.^a



0M9565643


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

HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES EJERCICIO 2018

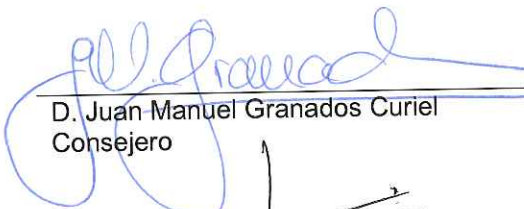
Reunidos los Administradores de Mutuactivos Inversiones A.V., S.A.U., en fecha 25 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2018 de Mutuactivos Inversiones A.V., S.A.U., todo ello extendido e identificado en 63 folios de papel timbrado numerados del 0M9565580 al 0M9565642.

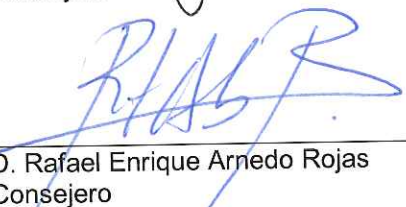
FIRMANTES:

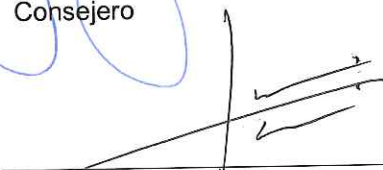

D. Juan Aznar Losada
Presidente


D. Tristan Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero


D. Ernesto Mestre García
Consejero


D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero


D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero


D. Luís Ussía Bertrán
Consejero


D. Luís Bermúdez Odriozola
Consejero-Secretario

Yo, Luís 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.