



# Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2019

Informe de Gestión  
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

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

A los accionistas de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

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

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

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

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Reconocimiento de ingresos por comisiones

Véanse Notas 4 (f), 6.4., 21 y 22 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Se compone principalmente de comisiones derivadas de la comercialización de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, del depósito y de anotación de valores y de la gestión discrecional e individualizada de carteras. Estos ingresos son calculados como un porcentaje de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados respectivamente y, que se encuentran registrados en las cuentas de orden de la Sociedad.</p> <p>El reconocimiento de estas comisiones depende fundamentalmente de los siguientes factores:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— la integridad, existencia y valoración de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados en la Sociedad</li> <li>— el método de cálculo y las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades y,</li> <li>— la presentación y el registro de las comisiones en el período correspondiente.</li> </ul>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño y la implementación de los sistemas de control de la Sociedad respecto a la valoración y existencia de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados y hemos testeado su eficacia operativa.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Hemos solicitado a la totalidad de sub-depositarios confirmación de los activos que la Sociedad ha depositado en los mismos.</li> <li>— Hemos revisado las conciliaciones realizadas por la Sociedad entre los saldos de clientes según sus registros contables con los confirmados por los sub-depositarios.</li> <li>— Hemos solicitado para una muestra de clientes con activos depositados en la Sociedad confirmación de los mismos.</li> <li>— Hemos solicitado a la totalidad de los clientes por carteras gestionadas confirmación de los patrimonios gestionados por la Sociedad.</li> <li>— Hemos recalculado los ingresos por comisiones para una muestra de clientes.</li> <li>— Hemos verificado para dicha muestra las tarifas utilizadas con las establecidas en los contratos firmados con los clientes.</li> <li>— Hemos verificado para una muestra el registro de las facturas emitidas en el período correspondiente.</li> <li>— Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.</li> </ul>

## **Otra información: Informe de gestión**

---

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

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

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

## **Responsabilidad de los administradores 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, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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 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 Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. 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 marzo de 2020.

### Periodo de contratación \_\_\_\_\_

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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



Pedro González Millán  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.175  
10 de marzo de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/00692

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**MAPFRE INVERSIÓN S.V., S.A.**



**Diciembre 2019**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

ACTIVO	Nota de la memoria	2019	2018
<b>1. Tesorería</b>	<b>7</b>	2.219,98	2.239,88
<b>2. Cartera de negociación</b>	<b>8</b>	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		0,00	0,00
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>		0,00	0,00
3.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
3.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
3.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	138.020.178,65	119.228.418,77
4.1. Valores representativos de deuda		84.243.100,89	74.273.410,82
4.2. Instrumentos de capital		53.777.077,76	44.955.007,95
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>5. Inversiones crediticias</b>	<b>10</b>	60.886.839,85	68.760.493,13
5.1. Crédito a intermediarios financieros		60.886.839,85	68.760.493,13
5.2. Crédito a particulares		0,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>7. Derivados de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>8. Activos no corrientes en venta</b>		0,00	0,00
8.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
8.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
8.3. Activo material		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
<b>9. Participaciones</b>	<b>11</b>	16.488.947,33	16.488.947,33
9.1. Entidades del grupo		16.488.947,33	16.488.947,33
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
<b>10. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>17</b>	2.125.133,40	2.109.405,27
<b>11. Activo material</b>	<b>12</b>	422.020,87	544.376,72
11.1. De uso propio		422.020,87	544.376,72
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
<b>12. Activo intangible</b>	<b>13</b>	425.610,24	561.123,67
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		425.610,24	561.123,67
<b>13. Activos fiscales</b>	<b>23</b>	2.575.874,50	2.467.893,86
13.1. Corrientes		16.492,22	56.916,22
13.2. Diferidos		2.559.382,28	2.410.977,64
<b>14. Resto de activos</b>	<b>18</b>	1.342.450,50	536.023,62
<b>TOTAL ACTIVO</b>		222.289.275,32	210.698.922,25

(Datos en Euros)



**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2019	2018
<b>1. Cartera de negociación</b>	<b>15</b>	0,00	0,00
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>		0,00	0,00
<b>3. Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>16</b>	30.257.066,36	26.132.348,79
3.1. Deudas con intermediarios financieros		2.902.290,20	2.649.412,78
3.2. Deudas con particulares		27.354.776,16	23.482.936,01
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
3.4. Otros pasivos financieros		0,00	0,00
<b>4. Derivados de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		0,00	0,00
<b>6. Provisiones</b>	<b>17,19</b>	5.078.177,72	6.638.123,60
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		2.500.990,28	2.531.884,69
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		2.577.187,44	4.106.238,91
<b>7. Pasivos fiscales</b>	<b>23</b>	2.239.759,25	1.186.307,87
7.1. Corrientes		649.298,05	352.296,19
7.2. Diferidos		1.590.461,20	834.011,68
<b>8. Resto de pasivos</b>	<b>18</b>	14.891.712,61	10.897.760,43
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>52.466.715,94</b>	<b>44.854.540,69</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>3</b>	165.577.905,16	165.275.427,97
<b>1. Capital</b>		33.055.000,00	33.055.000,00
1.1. Escriturado		33.055.000,00	33.055.000,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
<b>2. Prima de emisión</b>		0,00	0,00
<b>3. Reservas</b>		129.827.374,48	128.971.459,26
3.1. Reserva legal		6.611.000,00	6.611.000,00
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.265.635,43	1.293.688,92
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		121.950.739,05	121.066.770,34
<b>4. Otros instrumentos de capital</b>		0,00	0,00
<b>5. Menos: Valores propios</b>		0,00	0,00
<b>6. Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	37.235.530,68	57.348.968,71
<b>7. Menos: Dividendos y retribuciones</b>		-34.540.000,00	-54.100.000,00
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		4.244.654,22	568.953,59
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	4.244.654,22	568.953,59
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>		0,00	0,00
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		0,00	0,00
<b>4. Diferencias de cambio</b>		0,00	0,00
<b>5. Resto de ajustes por valoración</b>		0,00	0,00
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		0,00	0,00
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>222.289.275,32</b>	<b>210.698.922,25</b>

(Datos en euros)



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2019	2018
1. Avals y garantías concedidas	21	138.283.928,58	48.915.009,84
2. Otros pasivos contingentes	8,15,21	0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		138.283.928,58	48.915.009,84
1. Depósito de títulos	21	3.894.437.759,09	3.399.905.970,48
2. Carteras gestionadas	21	1.641.903,69	0,00
3. Otras cuentas de orden	21	35.443.552.753,37	37.044.776.104,28
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		39.339.632.416,15	40.444.682.074,76

(Datos en Euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2019	2018
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	9,1	1.715.694,52	2.419.175,55
2. Intereses y cargas asimiladas (-)	16	-312.056,55	-253.934,90
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		1.403.637,97	2.165.240,65
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)	9,11	30.533.560,50	48.357.423,57
4. Comisiones percibidas (+)	22	45.008.531,74	47.849.463,65
5. Comisiones pagadas (-)	22	-29.198.919,69	-28.862.476,50
<b>6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)</b>		2.281.986,44	3.160.804,98
6.1. Cartera negociación (+/-)	8,15	0,00	0,00
6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.4. Otros (+/-)	9	2.281.986,44	3.160.804,98
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)	10	-11.249,97	27.287,72
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-505.568,61	-241.626,26
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		49.511.978,38	72.456.117,81
10. Gastos de personal (-)	22	-6.421.223,30	-6.986.360,65
11. Gastos generales (-)	22	-6.416.256,11	-6.046.775,13
12. Amortización (-)	12,13	-420.950,31	-357.139,03
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	19	1.576.670,36	242.186,68
<b>14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)</b>		0,00	0,00
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	9	0,00	0,00
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		37.830.219,02	59.308.029,68
<b>15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)</b>		-320.065,36	-227.625,38
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)	10	-320.065,36	-227.625,38
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)	21	2.018.915,46	1.557.903,99
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		39.529.069,12	60.638.308,29
19. Impuesto sobre beneficios (-)	23	-2.293.538,44	-3.289.339,58
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>		37.235.530,68	57.348.968,71
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		37.235.530,68	57.348.968,71

(Datos en Euros)



EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2019	2018
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>	37.235.530,68	57.348.968,71
<b>B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	<b>3.675.700,63</b>	<b>-5.743.836,05</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>	4.900.934,17	-7.658.448,07
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	7.346.517,87	-4.039.751,34
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-2.445.583,70	-3.618.696,73
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)</b>	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>5. Activos no corrientes en venta</b>	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>	0,00	0,00
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>	0,00	0,00
<b>8. Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>	-1.225.233,54	1.914.612,02
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>	<b>40.911.231,31</b>	<b>51.605.132,66</b>

(Datos en Euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

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

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS					AJUSTES POR VALORACIÓN							Total patrimonio neto		
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y revalorización	Menos Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Reslo de ajustes por valoración		Total ajustes	Supervenciones donaciones y legados
<b>Saldo final al 31/12/2018</b>	33.055.000,00	-46.195.311,08	121.066.770,34	0,00	0,00	57.348.988,71	<b>165.275.427,97</b>	568.953,58	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>568.953,58</b>	0,00	<b>165.844.381,55</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
<b>Saldo inicial ajustado 01/01/19</b>	33.055.000,00	-46.195.311,08	121.066.770,34	0,00	0,00	57.348.988,71	<b>165.275.427,97</b>	568.953,58	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>568.953,58</b>	0,00	<b>165.844.381,55</b>
<b>Total</b>															
<b>Ingresos(gastos) reconocidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37.235.530,68	<b>37.235.530,68</b>	3.675.700,63	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>3.675.700,63</b>	0,00	<b>40.911.231,31</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	0,00	19.531.946,51	883.988,71	0,00	0,00	-57.348.988,71	<b>-36.933.053,49</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>-36.933.053,49</b>
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Comisión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Reclasificación de/a pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Distribución de dividendos/reintegración a socios	0,00	-34.540.000,00	0,00	0,00	0,00	-2.365.000,00	<b>-36.905.000,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>-36.905.000,00</b>
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	54.100.000,00	883.988,71	0,00	0,00	-54.983.988,71	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Incremento (reducción) por contribuciones de negocio de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Reslo de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	0,00	-28.053,49	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>-28.053,49</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>-28.053,49</b>
<b>Saldo final al 31/12/2019</b>	<b>33.055.000,00</b>	<b>-26.663.364,57</b>	<b>121.950.739,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>37.235.530,68</b>	<b>165.577.905,16</b>	<b>4.244.654,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.244.654,21</b>	<b>0,00</b>	<b>169.822.559,37</b>

(Datos en Euros)

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2018**

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS						AJUSTES POR VALORACIÓN						Total patrimonio neto		
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pérdidos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencia de cambio	Resto de ajustes por valoración		Total ajustes	Subvenciones, donaciones y legados
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	33.055.000,00	-19.591.220,97	141.578.827,95	0,00	0,00	39.627.942,39	<b>194.670.549,37</b>	6.312.789,64	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>6.312.789,64</b>	0,00	<b>200.983.339,01</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
<b>Saldo inicial ajustado 01/01/18</b>	33.055.000,00	-19.591.220,97	141.578.827,95	0,00	0,00	39.627.942,39	<b>194.670.549,37</b>	6.312.789,64	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>6.312.789,64</b>	0,00	<b>200.983.339,01</b>
<b>Total</b>															
<b>Ingreso/(gastos) reconocidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57.348.968,71	<b>57.348.968,71</b>	-5.743.836,05	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>-5.743.836,05</b>	0,00	<b>51.605.132,66</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	0,00	-26.604.090,11	-20.512.057,61	0,00	0,00	-39.627.942,39	<b>-86.744.090,11</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>-86.744.090,11</b>
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Comisión de gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Emisiones en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Redesignación de/a pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Distribución de dividendos y remuneración a socios	0,00	-54.100.000,00	-30.000.000,00	0,00	0,00	-2.640.000,00	<b>-86.740.000,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>-86.740.000,00</b>
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
<b>Traspasos entre partidas de patrimonio neto</b>	0,00	27.500.000,00	9.487.942,39	0,00	0,00	-36.987.942,39	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Incremento/(reducción) por contribuciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
<b>Pagos con instrumentos de capital</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	0,00	-4.090,11	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>-4.090,11</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>-4.090,11</b>
<b>Saldo final al 31/12/2018</b>	33.055.000,00	-46.195.311,08	121.066.770,34	0,00	0,00	57.348.968,71	<b>165.275.427,97</b>	568.953,56	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>568.953,56</b>	0,00	<b>165.844.381,55</b>

(Datos en Euros)

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplir este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

CONCEPTOS	2019	2018
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	30.438.164,87	108.564.329,08
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	39.529.069,12	60.638.308,29
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	-1.182.667,07	-44.015,73
Amortización (+)	420.950,31	357.139,03
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	0,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-1.576.670,36	-242.186,68
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/-)	0,00	0,00
Otras partidas (+/-)	-26.947,02	-158.968,08
<b>Resultado Ajustado (+/-)</b>	38.346.402,05	60.594.292,56
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>	-13.413.181,57	39.494.841,17
Inversiones crediticias (+/-)	1.243.647,02	8.212.199,25
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-13.890.825,71	31.677.481,48
Otros activos de explotación (+/-)	-766.002,88	-394.839,56
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>	8.118.669,75	16.522.522,00
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	4.124.717,57	18.892.093,84
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación (+/-)	3.993.952,18	-2.369.571,84
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	-2.613.725,36	-8.047.326,65
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	-163.081,03	-662.090,77
<b>Pagos (-)</b>	-163.081,03	-662.090,77
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-8.076,90	-153.189,43
Activos intangibles (-)	-155.004,13	-508.901,34
Otras unidades de negocio (-)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	0,00	0,00
<b>Cobros (+)</b>	0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento (+)	0,00	0,00
Participaciones (+)	0,00	0,00
Activos materiales (+)	0,00	0,00
Activos intangibles (+)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (+)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (+)	0,00	0,00
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	-36.905.000,00	-86.740.000,00
<b>Pagos (-)</b>	0,00	0,00
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
Adquisición instrumentos capital propio (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financ.rec. (-)	0,00	0,00
<b>Cobros (-)</b>	0,00	0,00
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	0,00	0,00
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	-36.905.000,00	-86.740.000,00
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		0,00
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)</b>	-6.630.026,16	21.162.238,31
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	63.760.656,42	42.598.418,11
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	57.130.630,26	63.760.656,42

(Datos en Euros)

El Estado de Flujos de Efectivo contiene básicamente los movimientos de Tesorería y Depósitos a la vista.

## MEMORIA EJERCICIO 2019

### 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad o la Entidad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial 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, por la Ley 47/2007 de 19 diciembre, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, por los Reglamentos (UE) y las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que lo desarrollan.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, siendo sus principales actividades, la recepción, transmisión y ejecución de órdenes, el depósito y administración de títulos y la gestión discrecional de carteras, siendo su ámbito de actuación todo el territorio nacional.

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

La Sociedad es filial de MAPFRE Vida, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, 28222 Majadahonda (Madrid)) y forma parte del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

La entidad dominante última es Fundación MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE Vida, S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, serán formuladas con fecha 10 de marzo de 2020, por su Consejo de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Fundación MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidado de acuerdo con la legislación vigente, al integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo cuya entidad dominante es MAPFRE, S.A.

El número total de representantes de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 es de 1.699 (1.761 en 2018), distribuidos por Comunidades Autónomas, y comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

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

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales del ejercicio 2019, formuladas el 19 de febrero de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

**b) Principios contables**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo a los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, a los criterios previstos en la normativa específica que regulan la actividad de la Sociedad, principalmente la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Circular 3/2017 de 26 de noviembre y al resto de la legislación mercantil aplicable.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

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

**d) Comparación de la información**

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

**e) Correcciones de errores**

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

**3. APLICACIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2019:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	37.235.530,68
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A dividendos .....	36.575.000,00
A remanente .....	660.530,68
<b>TOTALES</b>	<b>37.235.530,68</b>

(Datos en euros)

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio, cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y estatutos

sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionadas con las reservas indisponibles se indican a continuación en el epígrafe denominado “Fondos propios”.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 34.540.000 euros, (54.100.000,00 euros en 2018). De este importe total, 9.075.000 euros fueron pagados el 30 de mayo de 2019, 14.465.000 euros, fueron pagados el 20 de septiembre de 2019 y 11.000.000 euros, fueron pagados con fecha 12 de diciembre de 2019. Se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe “Dividendos y retribuciones”.

Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dividendos a cuenta.

ESTADO CONTABLE DE LIQUEZ PARA DISTRIBUIR DIVIDENDO A CUENTA			
FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA	11/12/2019	19/09/2019	29/05/2019
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO A UN AÑO	179.493	173.573	156.573
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA A UN AÑO	80.109	78.853	76.802
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	80.109	78.853	76.802
(+) Por desinversiones previstas			
(+) Por operaciones financieras previstas			
(+) Por ampliación de fondos propios.			
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA A UN AÑO	79.487	79.916	79.980
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	79.487	79.916	79.980
(-) Por inversiones previstas			
(-) Por operaciones financieras previstas			
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	180.115	172.510	153.395

(Miles de euros).

Durante el ejercicio 2019, la Junta General de accionistas de la Sociedad acordó repartir un dividendo complementario del ejercicio 2018 por importe de 2.365.000 euros, pagadero el 14 de mayo de 2019. Además, se ha acordado repartir otro dividendo complementario por importe de 2.035.000 euros, pagadero en mayo de 2020.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2018, efectuada durante el ejercicio 2019, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

### **Fondos Propios**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de los ejercicios 2019 y 2018 está representado por 5.500.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

La reserva legal por importe de 6.611.000 euros en los dos últimos ejercicios no es distributable a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.



En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 665,74 euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, es indisponible.

El resto de reservas son de libre disposición.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2019 y 2018 MAPFRE VIDA, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99% representada por un total de 5.499.950 acciones.

#### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

##### **a) Instrumentos financieros**

##### **ACTIVOS FINANCIEROS**

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

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

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

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

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles si son instrumentos de patrimonio se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda en la fecha de liquidación.

- Los activos financieros se clasifican en:

##### **1.- Inversiones crediticias (créditos y otras partidas a cobrar)**

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

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

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

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

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

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

## 2.- Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de realizarlos en el corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos financieros derivados que no suponen contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

## 3.- Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

- Las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

#### 4.- Participaciones

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se corresponde con la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un gasto o ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 5.- Tesorería

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

##### - Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

##### - Baja de activos financieros

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

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

## PASIVOS FINANCIEROS

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

### Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los gastos de transacción en que pueda incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las opciones de venta sobre la participación mantenida por el socio minoritario en una sociedad dependiente, cuando el adquirente no tiene acceso a los beneficios económicos asociados a las acciones sujetas a la opción, se registra, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor razonable.

### Pasivos financieros al coste amortizado

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

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

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

### Baja de pasivos financieros

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

### **b) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a euros aplicando el tipo de cambio existente a la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la

venta en los que diferencias de cambio distintas a las producidas sobre el coste amortizado se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

### **c) Activos materiales e intangibles**

#### Activos materiales

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

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

#### Activos intangibles

Los bienes incluidos en el activo intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Son valorados por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil.

#### Deterioro

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

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

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

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión de otros elementos del inmovilizado, se reconocen como un gasto o ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado".

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

de valor”, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de la corrección de valor o su reversión el gasto por amortización se ajusta en los siguientes periodos.

#### **d) Arrendamientos**

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

#### **e) Ingresos y gastos**

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

#### **f) Comisiones**

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

#### **g) Gastos de personal**

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

##### Retribuciones a corto plazo

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

##### Prestaciones post-empleo

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

##### Planes de aportación definida

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

##### Planes de prestación definida

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2018 se extinguió el antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016.

#### Indemnizaciones por cese

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

#### **h) Provisiones y contingencias**

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

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

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

### **i) Impuestos sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que existan resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de sociedades del Grupo, los créditos fiscales que se generen por bases imponibles negativas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que corresponden, considerando para su recuperación al Grupo como sujeto pasivo.

El importe de la deuda (crédito) en concepto de impuesto sobre sociedades consolidado se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas, según corresponda.

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

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

#### Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

#### Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

#### Valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos

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

#### **j) Recursos de clientes fuera de balance**

La Sociedad, registra en cuentas de orden, por el valor razonable o, en caso de no existir una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de patrimonio, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

#### **k) Fondo de garantía de inversiones**

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, las Sociedades de Valores deben realizar

una aportación anual al Fondo de garantía de inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2019 al citado Fondo ha ascendido a 376.488,80 euros (95.263,76 euros en 2018) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **I) Partes vinculadas**

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

## **5. GESTIÓN DE CAPITAL**

### **5.1 Políticas y objetivos de gestión del riesgo**

#### **5.1.1 Estrategias y procesos para la gestión del riesgo**

La gestión efectiva del riesgo se presenta como uno de los elementos fundamentales de la estrategia de la Entidad, que permite maximizar el par rentabilidad-riesgo, dentro de los límites que la Sociedad considera adecuados.

El órgano de gobierno encargado de llevar a cabo este cometido es el Consejo de Administración, el cual a través de diversos comités supervisa el soporte de operaciones de activo, tutela el proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global y controla la aplicación de la Ley de Blanqueo de Capitales.

El Comité de Riesgos es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global, estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Sociedad en materia de riesgos, que con reuniones periódicas lleva a cabo las siguientes funciones:

- Determinar el grado de exposición a las diferentes tipologías de riesgo, estableciendo indicadores de gestión que permitan profundizar en su medición y control.
- Definición de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo.
- Proponer al menos anualmente a la Alta Dirección, para su elevación al Consejo de Administración, las políticas de asunción y gestión de riesgos, así como los límites establecidos para las posiciones de riesgo global de la Entidad en función de criterios de solvencia y rentabilidad.

La Sociedad configura la cuantificación y gestión de los riesgos, como una tarea fundamental, poniendo especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de las diferentes tipologías de riesgo.

#### **-Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito se entiende como la potencial pérdida en que incurriría la Sociedad en caso de que el prestatario o acreditado no tenga capacidad o voluntad para hacer efectiva sus obligaciones contractuales de pago.

Por otro lado, el riesgo de contraparte viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (Interbancario, Derivados, Renta Fija,.).

La Sociedad no concede financiación a terceros con relación a sus actividades de negocio, por lo que el riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega se asume a través de posiciones largas de activos en cartera. En cualquier caso, se establecen límites de posiciones mantenidas totales, por emisor y grupos de riesgo, basados en la pérdida máxima que la Sociedad puede asumir sin dañar su estructura financiera.

#### -Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que un activo financiero experimente variaciones en su valor de mercado como consecuencia de movimientos adversos en sus factores de riesgo: precio, tipo de interés, tipo de cambio, etc.

En este sentido, la Sociedad tiene establecido a través de su Comité de Riesgos y con aprobación por parte del Consejo de Administración, un sistema de límites que normaliza la toma de posiciones y la asunción de compromisos por cuenta propia, siempre y cuando no se disponga de instrucciones expresas de los clientes o éstos no hayan establecido límites a su operativa.

#### -Riesgo Operativo

El riesgo operativo se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, o de los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal pero no el riesgo de reputación, ni el riesgo estratégico.

Durante el año 2019 se ha continuado en el proceso de mejora a través de medidas de control establecidas para mitigar en lo posible esta tipología de riesgo, encaminadas en diversas direcciones como la formación continuada interna o externa del personal, organización de funciones y responsabilidades, así como el establecimiento de límites de aprobación y ejecución de operaciones y establecimiento de sistemas de seguridad informática y de sistemas. Estos desarrollos sirven para sustentar las recomendaciones y exigencias del Supervisor, en el marco de Basilea III, que contempla una dotación específica de fondos propios por riesgo operativo.

### **5.2. Fondos propios computables**

#### 5.2.1. Resumen de las principales características y condiciones de los elementos computados como Capital de Nivel 1 y como Capital de Nivel 2.

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) 575/2013, en el Reglamento (UE) 2019/876, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Entidad a 31 de diciembre de 2019 y 2018 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas, los instrumentos de capital desembolsados, y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc., cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados.

La Entidad no presenta a fecha de referencia del presente Informe ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

### 5.2.2. Importe de Fondos Propios Computables.

A continuación, se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2.

Miles de euros

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>163.321</b>	<b>159.827</b>
Capital de Nivel 1 (Recursos Propios básicos según anterior normativa)	163.321	159.827
Fondos Propios	163.321	159.827
Capital de Nivel 1	163.321	159.827
Capital de Nivel 1 Ordinario	163.321	159.827
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	29.812	30.847
Instrumentos de capital desembolsados	33.055	33.055
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario	-3.243	-2.208
Ganancias acumuladas	128.562	127.678
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	128.562	127.678
Resultados admisibles	0	0
Otro resultado global acumulado	4.245	569
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	37.236	57.349
(-) Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-37.236	-57.349
Otras reservas	1.266	1.294
(-) Otros activos intangibles	-426	-561
(-) Otros activos intangibles importe bruto	-426	-561
(-) Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa	-138	0
Capital de Nivel 2 (Recursos Propios segunda categoría, anterior normativa)	0	0

El cálculo de los Fondos Propios para la elaboración del cuadro anterior se ha realizado de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (UE) 575/2013.

### 5.3. Requisitos de Fondos Propios.

#### 5.3.1. Requisitos de Fondos Propios.

A continuación, se presenta el valor de los requisitos de fondos propios mínimos de la Sociedad por razón de riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio, y riesgo operativo.

Categoría de exposición y tipo de riesgo	Miles de euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Entes del sector público	94	99
Entidades	697	799
Empresas	220	0
Exposiciones minoristas	1	0
Partidas asociadas a riesgos especialmente elevados	2	1
Exposiciones frente a entidades y empresas con evaluación crediticia a corto plazo	4.602	5.199
Participaciones o acciones en organismos de inversión colectiva (OIC)	4.301	3.596
Exposiciones de renta variable	1.319	1.319
Otras exposiciones	0	0
<b>TOTAL RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>11.236</b>	<b>11.014</b>
<b>TOTAL RIESGO DE MERCADO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO</b>	<b>1.967</b>	<b>1.658</b>
<b>TOTAL RIESGO OPERATIVO</b>	<b>9.198</b>	<b>10.661</b>
<b>TOTAL COLCHON CONSERVACION CAPITAL</b>	<b>7.000</b>	<b>5.469</b>
<b>REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS</b>	<b>29.401</b>	<b>28.801</b>

El cálculo de los Fondos Propios para la elaboración del cuadro anterior se ha realizado de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (UE) 575/2013.

Actualmente la Sociedad no dispone de requisitos de fondos propios por riesgo de liquidación/entrega.

#### 5.3.2. Procedimientos aplicados para la evaluación de la suficiencia del capital interno.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, la Sociedad aplica una serie de procedimientos de identificación, medición y agregación de riesgos que, de manera adicional al mantenimiento de los fondos propios mínimos que se han indicado en los apartados anteriores de este capítulo, le permiten definir y mantener un nivel de fondos propios acorde con los riesgos inherentes a su actividad, al entorno económico en el que opera, a la gestión y control que realiza de estos riesgos, a los sistemas de gobierno de los que dispone, a su plan estratégico de negocio y a sus posibilidades reales de obtención de mayores fondos propios, o lo que es lo mismo, realiza una evaluación de capital interno, tanto en el momento actual como en el futuro proyectado en función de su planificación.

En la evaluación de su capital interno, la Entidad aplica los siguientes procedimientos relacionados con cada uno de sus riesgos:

**Riesgo de Crédito y de Contraparte y Operaciones Incompletas:** Método Estándar para los Requisitos de Capital.

**Riesgo de Mercado:** Método Estándar para los Riesgos de Posición en los Instrumentos de Deuda Negociable.

**Riesgo de Tipo de Cambio:** Método Estándar.

**Riesgo Operativo:** Método del Indicador Básico.

**Riesgo de Liquidez:** la Sociedad no estima necesidades de capital asociadas a este riesgo, una vez analizados su política de liquidez y sus planes de contingencia que ponen de manifiesto que se disfruta de una situación de liquidez adecuada, no necesitando, por tanto, requerimientos de capital para cubrir este riesgo.

**Otros Riesgos:** las necesidades de capital asociadas a otros riesgos distintos de los anteriores se han estimado de conformidad con la normativa de solvencia.

El proceso de planificación del capital permite determinar las necesidades futuras de capital conforme al perfil global de riesgos, al entorno económico y competitivo y al plan de negocio. El cálculo de capital total de la Sociedad se obtiene mediante la agregación de las necesidades de capital asociadas a cada riesgo de acuerdo con los métodos antes indicados, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia a largo plazo y mantener un objetivo de fondos propios que garantice la cobertura de todos los riesgos a los que se enfrenta en el ejercicio de su actividad.

Dicho objetivo contempla el consumo que pueden suponer los riesgos no contemplados en el Pilar 1 y permite cubrir con suficiente holgura cualquier imprevisto que pueda surgir derivado tanto de una minoración significativa de los fondos propios computables, como por un aumento relevante de los activos ponderados por riesgo.

Por tanto, y con el objetivo de llevar a cabo una adecuada planificación de las necesidades de capital futuras de la Entidad, se realizan las correspondientes proyecciones a tres años bajo un escenario de estrés (opción simplificada). Los resultados obtenidos se sitúan ampliamente dentro del rango objetivo establecido y presentan una holgura adecuada sobre el mínimo regulatorio, no siendo necesario contemplar fuentes de capital alternativas para cubrir las posibles carencias de capital.

## 6. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan aplicando una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a los mismos.

Las inversiones en renta fija se limitan a un porcentaje máximo sobre los recursos propios de la Sociedad teniendo en cuenta, además, la solvencia del emisor. El resto de inversiones se realiza en adquisiciones temporales de activos y participaciones en instituciones de inversión colectiva comercializadas por la Sociedad, de las cuales es depositaria.

### 6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 84.243.100,89 euros (74.273.410,82 euros a 31 de diciembre de 2018). Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 4,59 (4,13 en 2018).

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, no se ha contabilizado operaciones a plazo en cuentas de riesgo y compromiso.

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%).

Concepto	Valor contable		VaR	
	2019	2018	2019	2018
Activos disponibles para la venta	53.777.077,76	44.955.007,95	9.292.975,04	5.743.888,40
<b>Totales</b>	<b>53.777.077,76</b>	<b>44.955.007,95</b>	<b>9.292.975,04</b>	<b>5.743.888,40</b>

(Datos en euros)

## 6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2019 y 2018:

Concepto	2019	2018
Valores representativos de deuda	84.243.100,89	74.273.410,82
Crédito a intermediarios financieros y particulares	60.886.839,85	68.760.493,13
<b>Totales</b>	<b>145.129.940,74</b>	<b>143.033.903,95</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, no hay riesgo de contraparte por la "Cartera de negociación".

A continuación, se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Calificación crediticia de los emisores	Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2019	2018	2019	2018
Máxima	1.066.630,92	1.035.605,42	0,00	0,00
Muy Alta	5.397.737,38	5.427.870,65	217.854,74	282.139,01
Alta	9.242.193,03	58.442.260,56	9.363.841,87	15.290.924,05
Adecuada	68.536.539,56	9.367.674,19	15.811.684,40	21.028.367,47
Débil	0,00	0,00	0,00	53.506,70
Sin calificación crediticia	0,00	0,00	31.735.029,27	27.103.479,31
<b>Totales</b>	<b>84.243.100,89</b>	<b>74.273.410,82</b>	<b>57.128.410,28</b>	<b>63.758.416,54</b>

(Datos en euros)

El resto del importe correspondiente a "Crédito a intermediarios financieros y particulares", corresponde básicamente a entidades del grupo, fondos de inversión y otras entidades.

### 6.3. Riesgo de liquidez.

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10%. En los ejercicios 2019 y 2018 el citado porcentaje ha sido del 10%, y el cálculo efectuado por la Sociedad al cierre de ambos ejercicios ha sido el siguiente:

ACTIVOS COMPUTABLES	2019	2018
Tesorería	2.219,98	2.239,88
Depósitos a la vista	57.128.410,28	63.758.416,54
Depósitos a plazo en instituciones financieras con vto < 1 mes		0,00
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes. liqu.		0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta de clientes		0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta propia		0,00
Valores de renta fija cotizables con vencimiento < 18 meses	17.635.479,87	10.463.905,85
Fondos de Inversión monetarios		0,00
Pagarés bancarios con vencimiento residual < 3 meses		0,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito		0,00
<b>Menos:</b>		
Cedidos temporalmente		0,00
Cedidos en préstamo		0,00
Valores propios prestados al mercado		0,00
Saldos transitorios de clientes	-30.246.043,80	-26.071.699,28
Activos afectos a garantías		0,00
Deterioro de valor		0,00
<b>SUMA (A)</b>	<b>44.520.066,33</b>	<b>48.152.862,99</b>
<b>PASIVOS COMPUTABLES</b>		
Pasivos subordinados		0,00
Empréstitos y otras financiaciones		0,00
Intermediarios financieros	7.593,30	60.000,00
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes. liqu.		0,00
Deudas con particulares residentes	3.429,26	649,51
Deudas con particulares no residentes	0,00	0,00
Crédito al mercado por ventas de contado diferidas	0,00	0,00
Pasivos por posiciones cortas de valores y por venta de valores recibidos en préstamo o en garantía	0,00	0,00
Otros pasivos	521.160,68	895.515,99
Cuentas de periodificación	14.370.551,93	10.002.244,44
Crédito de valores disponibles	0,00	0,00
<b>SUMA (B)</b>	<b>14.902.735,17</b>	<b>10.958.409,94</b>
<b>Activos Mínimos = B x 0,10 = C</b>	<b>1.490.273,52</b>	<b>1.095.840,99</b>
Superávit A-C (sólo valores positivos)	43.029.792,81	47.057.022,00
Déficit A-C (sólo valores negativos)		

(Datos en euros)

#### **6.4. Riesgo operacional**

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por sus distintos departamentos y que son supervisados por las Unidades de Cumplimiento Normativo y de Control de Riesgos. De este modo, se controlan los riesgos que se puedan derivar de su actividad de depositaria, de gestión de carteras y de comercialización de fondos a través de su red de representantes.

Entre estos procedimientos están el control de la no superación de los límites de crédito y contraparte, así como el control a la superación de límites de autorización/ejecución de pagos que podría afectar al riesgo de crédito de forma directa. Así mismo, se establecen controles para la no superación de los límites de liquidación y sistema y para el riesgo de mercado, además del control de autorizaciones o accesos a los sistemas de contratación/liquidación/tesorería.

Por otro lado, la Sociedad tiene establecidas medidas de control para mitigar el riesgo contable y fiscal, por desconocimiento normativo o errores en el desarrollo de los procedimientos contables.

Respecto de la actividad de depositaria, los subcustodios designados por BNP Paribas, Banco Inversis y Allfunds Bank (custodios globales), con los que la Sociedad tiene contratados los servicios de sub-depositaria, son revisados en cada uno de los Comités de Riesgos.

El Comité de Riesgos también revisa los custodios en los que esta última Entidad deposita los títulos.

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

#### **7. TESORERÍA**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018, está formada únicamente por la cuenta contable de Caja, por un importe de 2.219,98 euros (2.239,88 euros en 2018).

#### **8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO)**

##### Información relacionada con el balance

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no había ninguna operación a plazo en vigor relacionada con derivados de negociación ni posiciones de valores representativos de deuda.

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

A 31 de diciembre de los ejercicios de 2019 y 2018, no había activos financieros de la cartera de negociación.

## 9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### Información relacionada con el balance

#### 9.1. Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Deuda del Estado	59.179.160,15	48.731.952,88
Otros valores de renta fija cartera interior	1.486.770,81	0,00
Otros valores de renta fija cartera exterior	24.505.729,95	25.952.391,13
Intereses devengados no vencidos	-928.560,02	-410.933,19
<b>TOTAL</b>	<b>84.243.100,89</b>	<b>74.273.410,82</b>

(Datos en euros)

A cierre de 2019 y 2018, el valor razonable de estos activos se ha obtenido aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 es de -0,3% (0,43% a 31 de diciembre de 2018).

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

#### Ejercicio 2019

Concepto	Vencimiento en										Saldo final
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2029	2033	
Deuda del Estado	2.158.950,35	2.399.960,62	1.021.026,82	22.080.721,26	0,00	0,00	19.508.807,99	1.875.033,07	1.419.793,94	7.686.205,82	58.150.529,87
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.491.920,96	0,00	0,00	0,00	0,00	1.491.920,96
Otros valores de renta fija cartera exterior	7.176.388,90	5.900.149,00	0,00	2.507.144,41	6.572.231,04	1.378.104,79	0,00	1.066.630,92	0,00	0,00	24.600.650,06
<b>Total</b>	<b>9.335.340,25</b>	<b>8.300.139,62</b>	<b>1.021.026,82</b>	<b>24.587.865,67</b>	<b>6.572.231,04</b>	<b>2.870.025,75</b>	<b>19.508.807,99</b>	<b>2.941.663,99</b>	<b>1.419.793,94</b>	<b>7.686.205,82</b>	<b>84.243.100,89</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Concepto	Vencimiento en							Saldo final		
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025			
Deuda del Estado	0,00	2.258.934,39	2.514.944,77	1.016.498,62	22.076.801,77	0,00	0,00	18.598.408,67	1.756.021,39	48.221.609,61
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera exterior	10.463.905,85	2.920.209,77	6.204.209,52	0,00	0,00	4.027.571,92	1.400.298,73	0,00	1.035.605,42	26.051.801,21
<b>Total</b>	<b>10.463.905,85</b>	<b>5.179.144,16</b>	<b>8.719.154,29</b>	<b>1.016.498,62</b>	<b>22.076.801,77</b>	<b>4.027.571,92</b>	<b>1.400.298,73</b>	<b>18.598.408,67</b>	<b>2.791.626,81</b>	<b>74.273.410,82</b>

(Datos en euros)

## 9.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Acciones no cotizadas cartera interior	13.200,00	2.800,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
Acciones cotizadas y Participaciones Instituciones Inversión Colectiva Interior	36.263.695,74	34.010.764,50
Acciones cotizadas y Participaciones Instituciones Inversión Colectiva Exterior	17.498.082,02	10.939.343,45
<b>TOTAL</b>	<b>53.777.077,76</b>	<b>44.955.007,95</b>

(Datos en euros)

El valor razonable de las participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado en dichas fechas. Así mismo, el valor razonable de las acciones cotizadas se ha calculado con su valor de mercado. Las acciones no cotizadas tanto de la cartera interior como exterior figuran contabilizadas por su coste de adquisición al no ser posible determinar su valor razonable por no existir información fiable suficiente o de mercado, siendo su detalle el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
<b>Acciones no cotizadas cartera interior</b>	<b>13.200,00</b>	<b>2.800,00</b>
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones SA	13.200,00	2.800,00
<b>Acciones no cotizadas cartera exterior</b>	<b>2.100,00</b>	<b>2.100,00</b>
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
<b>TOTAL</b>	<b>15.300,00</b>	<b>4.900,00</b>

(Datos en euros)

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

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

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto		2019	2018	Pérdidas registradas	
	2019	2018	2019	2018			2019	2018
Valores representativos de deuda	-130.401,88	-497.282,87	1.992.935,82	1.372.215,73	1.067.722,77	1.736.334,27	0,00	0,00
<b>Instrumentos de capital</b>	<b>2.412.388,32</b>	<b>3.658.087,85</b>	<b>0,00</b>	<b>-803.262,14</b>	<b>403,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Acciones cotizadas	12.752,44	0,00	0,00	0,00	403,73	0,00	0,00	0,00
Participaciones ILC's	2.399.635,88	3.658.087,85	2.251.718,40	-803.262,14	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>	<b>2.281.986,44</b>	<b>3.160.804,98</b>	<b>4.244.654,22</b>	<b>568.953,59</b>	<b>1.068.126,50</b>	<b>1.736.334,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

## 10. INVERSIONES CREDITICIAS

### Información relacionada con el balance

#### 10.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Depósitos a la vista	57.128.410,28	63.758.416,54
Otros créditos	3.758.429,57	5.002.076,59
Intereses devengados no vencidos	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>60.886.839,85</b>	<b>68.760.493,13</b>

(Datos en euros)

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

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0,00% en los ejercicios 2019 y 2018.

A continuación, se detallan los saldos en moneda extranjera según el tipo de moneda:

MONEDA	2019	2018
Dólares americanos (USD)	32.355,74	21.624,97
Dólares australianos (AUD)	630,47	247,74
Francos suizos (CHF)	96.335,29	93.584,58
Libras esterlinas (GBP)	47.062,54	45.926,85
Yenes japoneses (JPY)	353,63	621,71
Corona sueca (SEK)	959,83	20.202,26
Corona danesa (DKK)	1.283,15	14,90
Corona noruega (NOK)	3,14	0,03
Dólares singapur (SGD)	206,16	196,73
<b>TOTAL</b>	<b>179.189,95</b>	<b>182.419,77</b>

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2019 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto negativo por diferencias de cambio de 11.249,97 euros (27.287,72 euros en 2018).

#### Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias de las inversiones crediticias los dos últimos ejercicios

Concepto	Ingresos financieros 2019	Ingresos financieros 2018
Intereses depósitos a la vista	30.250,81	9.885,82
Intereses adquisición temporal de activos	0,00	0,00
Intereses otros créditos	511.352,21	559.180,69
<b>Totales</b>	<b>541.603,02</b>	<b>569.066,51</b>

#### 10.2. Créditos a particulares

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Activos dudosos	4.583.748,52	4.263.683,16
Otros créditos y anticipos	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>4.583.748,52</b>	<b>4.263.683,16</b>

(Datos en euros)

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los dos últimos ejercicios para los activos dudosos es el siguiente:

Ejercicio 2019

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	4.263.683,16	326.670,36	6.605,00	4.583.748,52
<b>TOTALES</b>	<b>4.263.683,16</b>	<b>326.670,36</b>	<b>6.605,00</b>	<b>4.583.748,52</b>

(Datos en euros)

Ejercicio 2018

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	4.036.057,78	242.186,68	14.561,30	4.263.683,16
<b>TOTALES</b>	<b>4.036.057,78</b>	<b>242.186,68</b>	<b>14.561,30</b>	<b>4.263.683,16</b>

(Datos en euros)

**11. PARTICIPACIONES**

Se detallan en los cuadros siguientes los datos correspondientes a las participaciones que la Sociedad posee en entidades dependientes y multigrupo, a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

- El orden de los siguientes cuadros (denominación/participación) se corresponde entre sí.

Ejercicio 2019

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, SA	Avda.del Talgo 100-106. Aravaca-Madrid-	Tecnologías de información y comunicaciones

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	16.085.119,99	1.442.782,10	32.546.317,81	7.535.102,57	29.256.097,00
99,99	10.517.500,00	38.131.829,60	2.137.000,78	2.682.752,45	8.948.875,06	1.277.463,50
0,02	30.990.000,00	-251.978,71	-8.810.291,71	-1.775.938,54	4.969,70	0,00

(Datos en Euros)

Ejercicio 2018

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, SA	Avda.del Talgo 100-106. Aravaca-Madrid-	Tecnologías de información y comunicaciones

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	12.986.501,25	1.344.736,56	31.114.075,28	7.535.102,57	26.958.035,00
99,99	10.517.500,00	37.984.742,91	1.672.225,75	1.425.993,65	8.948.875,06	21.399.388,57
0,02	30.990.000,00	-291.384,71	-10.586.275,25	726.164,74	4.969,70	0,00

Estas sociedades no cotizan en bolsa, y durante los dos últimos ejercicios no se han producido movimientos en su valor en libros.

## 12. ACTIVO MATERIAL

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

PARTIDAS	Saldo Inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Otras Instalaciones	257.004,49	241.246,05	0,00	15.758,44	0,00	0,00	257.004,49	257.004,49
Mobiliario	915.486,34	814.746,60	0,00	100.739,74	0,00	0,00	915.486,34	915.486,34
Equipos para procesos de información	266.282,81	229.591,56	8.076,90	36.691,25	0,00	0,00	274.359,71	266.282,81
Amortización Acumulada	-894.396,92	-760.619,97	-130.432,75	-133.776,95	0,00	0,00	-1.024.829,67	-894.396,92
<b>TOTALES</b>	<b>544.376,72</b>	<b>524.964,24</b>	<b>-122.355,85</b>	<b>19.412,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>422.020,87</b>	<b>544.376,72</b>

(Datos en euros)

Las entradas más significativas producidas en los dos últimos ejercicios corresponden a adquisiciones de mobiliario, equipos para procesos de información y otras instalaciones.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos durante los ejercicios 2019 y 2018 por grupos de elementos:

PARTIDAS	TASAS
Instalaciones .....	6%
Mobiliario y Enseres .....	8/10/15%
Equipos de Informática .....	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2019 asciende a 303.503,25 euros (263.301,78 euros a 31 de diciembre de 2018).

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

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

A 31 de diciembre de los ejercicios 2019 y de 2018 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

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

## 13. ACTIVO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe durante los dos últimos ejercicios.

PARTIDAS	Saldo Inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aplicaciones informáticas	918.802,26	151.323,92	155.004,13	767.478,34	0,00	0,00	1.073.806,39	918.802,26
Anticipos Aplicaciones informáticas	0,00	258.577,00	0,00	0,00	0,00	-258.577,00	0,00	0,00
Amortización Acumulada	-357.678,59	-134.316,51	-290.517,56	-223.362,08	0,00	0,00	-648.196,15	-357.678,59
<b>TOTALES</b>	<b>561.123,67</b>	<b>275.584,41</b>	<b>-135.513,43</b>	<b>544.116,26</b>	<b>0,00</b>	<b>-258.577,00</b>	<b>425.610,24</b>	<b>561.123,67</b>

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio corresponden a aplicaciones informáticas.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2019 asciende a 151.323,92 euros (104.412,22 euros en 2018). En ambos casos, corresponden a aplicaciones informáticas.

En los dos últimos ejercicios, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

#### 14. ARRENDAMIENTOS

##### Arrendamientos operativos

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

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

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

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Inmuebles	331.122,72	418.667,04	0,00	0,00	0,00	0,00	331.122,72	418.667,04
Otro inmovilizado	14.096,04	15.572,00	38.765,10	9.083,90	0,00	0,00	52.861,14	24.655,90
<b>TOTAL</b>	<b>345.218,76</b>	<b>434.239,04</b>	<b>38.765,10</b>	<b>9.083,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>383.983,86</b>	<b>443.322,94</b>

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento registrados de los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 495.558,24 y 595.558,80 euros respectivamente y se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 15. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (PASIVO)

##### Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, no había operaciones a plazo en vigor.

## 16. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

### Información relacionada con el balance

16.1. Deudas con intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Saldos transitorios por op. Valores	2.894.696,90	2.589.412,78
Otras deudas	7.593,30	60.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>2.902.290,20</b>	<b>2.649.412,78</b>

(Datos en euros)

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

16.2. Deudas con particulares.

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

CONCEPTOS	2019	2018
Otras deudas	27.354.776,16	23.482.936,01
<b>TOTAL</b>	<b>27.354.776,16</b>	<b>23.482.936,01</b>

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado al cierre de los dos últimos ejercicios vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediato posterior.

### Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

No hay información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios 2019 y 2018.

## 17. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2019 correspondiente al gasto por planes de aportación definida ha ascendido a 198.776,66 euros (223.679,13 euros en 2018).

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

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

a) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida al 31 de diciembre de 2019, se encuentran contabilizados en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos para pensiones y obligaciones similares), respectivamente, por un importe de 2.125.133,40 euros (2.109.405,27 euros a 31 de diciembre de 2018).

b) Hipótesis

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

## 18. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

### 18.1 Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2019		2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones	0,00	6.902.589,81	182.407,50	7.398.411,17
Otros gastos/productos devengados no vencidos	1.263.169,81	7.467.962,12	280.254,72	2.603.833,27
<b>TOTAL</b>	<b>1.263.169,81</b>	<b>14.370.551,93</b>	<b>462.662,22</b>	<b>10.002.244,44</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el saldo de "Comisiones" de activo corresponde fundamentalmente a las comisiones de sub-depositaria y de llevanza del libro de accionistas del mes de diciembre, pendientes de cobro por parte de la Sociedad. A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el saldo de "Comisiones" de pasivo corresponde a comisiones devengadas y no pagadas a la red comercial por diversos conceptos.

A 31 de diciembre de 2019, el saldo de "otros gastos/ productos devengados no vencidos" de activo incluye la periodificación de la estimación del ingreso variable anual asociado a la venta de la actividad de depositaria a BNP Paribas Securities Services, S.C.A., Sucursal en España, descrita en la nota 21 de la presente memoria. Asimismo, el saldo de esta partida en el pasivo incluye el importe pendiente de devengo cobrado por la citada venta de la actividad de depositaria.

### 18.2 Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

CONCEPTOS	2019		2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	508.495,74	0,00	786.253,87
Fianzas	49.820,92	0,00	64.900,16	0,00
Otros	29.459,77	12.664,94	8.461,24	109.262,12
<b>TOTAL</b>	<b>79.280,69</b>	<b>521.160,68</b>	<b>73.361,40</b>	<b>895.515,99</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios el saldo de "Administraciones Públicas" corresponde fundamentalmente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación y a IVA repercutido.

## 19. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

### Ejercicio 2019

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones otros riesgos	4.106.238,91	55.601,27	1.584.652,74	2.577.187,44
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.531.884,69	281.504,71	312.399,12	2.500.990,28
<b>TOTALES</b>	<b>6.638.123,60</b>	<b>337.105,98</b>	<b>1.897.051,86</b>	<b>5.078.177,72</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones otros riesgos	4.351.807,79	14.613,22	260.182,10	4.106.238,91
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.898.075,77	123.299,35	489.490,43	2.531.884,69
<b>TOTALES</b>	<b>7.249.883,56</b>	<b>137.912,57</b>	<b>749.672,53</b>	<b>6.638.123,60</b>

(Datos en euros)

### Fondos para pensiones y obligaciones similares

Incluye principalmente los planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 17 de la Memoria, por importe de 2.125.133,40 euros (2.109.405,27 euros a 31 de diciembre de 2018) y el premio de permanencia detallado en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 361.025,68 euros (345.753,81 euros a 31 de diciembre de 2018).

### Provisión por garantías

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios esta partida incluye, principalmente las provisiones dotadas como consecuencia de la diferencia entre el valor teórico y el valor liquidativo de los distintos fondos de inversión garantizados por la Sociedad.

### Provisiones otros riesgos

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios esta partida incluye, principalmente:

- Provisiones destinadas a cubrir riesgos con la red de distribución (representantes), en base a la experiencia histórica de la Sociedad, y a cobertura de otros riesgos de la Sociedad.

Se incluyen adicionalmente 212.341,74 euros (164.722,85 euros en 2018) que corresponden a una provisión dotada relativa al seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años detallado en la norma de valoración "Gastos de personal".

### Activos y pasivos contingentes

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

## 20. OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas, tal y como se describe en la norma de valoración "Gastos de personal". No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el Plan.

Los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo la contrapartida una cuenta de pasivo, cuyo importe asciende a 14.831,20 euros (46.533 euros en 2018).

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución del Plan de Incentivos a Medio Plazo 2016-2018 a 31 de diciembre de 2019, ha ascendido a 4.504 (11.264 en 2018).

## 21. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

### 21.1. Cuentas de riesgo y compromiso.

El detalle de las cuentas de riesgo y compromiso al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Cuentas de riesgo y compromiso	2019	2018
<b>Avales y garantías concedidas</b>	<b>138.283.928,58</b>	<b>48.915.009,84</b>
Otras garantías otorgadas	138.283.928,58	48.915.009,84
<b>Compromisos de ventas de compras de valores a plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Compromisos de ventas de valores a plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totales</b>	<b>138.283.928,58</b>	<b>48.915.009,84</b>

a) En el siguiente cuadro se da el desglose de "Otras garantías otorgadas".

Otras garantías otorgadas	2019	2018
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	138.083.928,58	48.347.009,84
Resto avales y garantías concedidas	200.000,00	568.000,00
<b>Totales</b>	<b>138.283.928,58</b>	<b>48.915.009,84</b>

(Datos en euros)

Con motivo de la comercialización de Fondos de Inversión garantizados, la Sociedad ha prestado garantía, con el fin de compensar la diferencia, si la hubiese, entre el importe del valor garantizado conforme a las condiciones especificadas en los folletos informativos inscritos en el correspondiente Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y el valor liquidativo de la participación mantenida, si dicho valor fuera inferior.

Los importes de dichas garantías se han contabilizado en las correspondientes cuentas de orden de riesgo y compromiso, siendo su desglose el siguiente:

FONDOS DE INVERSIÓN	2019			2018		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/19	Importe Total	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/18	Importe Total
Mapfre Puente Garantía 12 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 907, F.I.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mapfre Puente Garantía 4 (anterior Fondmapfre Garantizado 911 F.I.)	0,00	0,00	0,00	5.908.918,06	8,18	48.347.009,84
Mapfre Puente Garantía 7 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 904, F.I.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondmapfre Garantía II F.I.	5.743.769,20	6,02	34.577.467,61	-	-	-
Fondmapfre Garantía F.I.	16.367.010,05	6,32	103.506.460,97	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>22.110.779,25</b>	<b>-</b>	<b>138.083.928,58</b>	<b>5.908.918,06</b>	<b>-</b>	<b>48.347.009,84</b>

(Datos en euros)

## 21.2. Otras cuentas de orden.

### a) Desglose de los títulos depositados en la Sociedad:

CONCEPTOS	2019	2018
Acciones	2.072.679.889,93	1.473.682.014,38
Derivados	0,00	1.883.245,50
Llevanza anotaciones en cuenta	1.821.757.869,16	1.924.340.710,60
<b>TOTALES</b>	<b>3.894.437.759,09</b>	<b>3.399.905.970,48</b>

(Datos en euros)

b) Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2019 han ascendido a 7. En el ejercicio 2018 no hubo carteras gestionadas.

El volumen y destino de las inversiones correspondientes a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Fondos Internacionales	1.641.902,73	0,00
Fondos Nacionales	0,96	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>1.641.903,69</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

c) En "Otras cuentas de orden" se incluyen, fundamentalmente los títulos propios y de terceros en poder de otras entidades, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	2019	2018
Títulos de renta fija por cuenta propia	84.243.100,89	74.273.410,82
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	32.517.894.968,78	31.053.002.379,06
Títulos de renta variable por cuenta propia	17.498.082,02	10.939.343,45
Títulos de renta variable por cuenta terceros	2.822.701.184,34	5.905.345.553,65
<b>TOTALES</b>	<b>35.442.337.336,03</b>	<b>37.043.560.686,98</b>

(Datos en euros)

Los títulos nacionales y extranjeros, así como las participaciones se encuentran depositados en BNP Paribas, Banco Inversis y Allfunds Bank.

Con fecha 30 de septiembre de 2019, se cerró la operación de compraventa mediante la cual, MAPFRE Inversión, S.V, S.A, vendió su actividad de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a la entidad BNP Paribas Securities Services, S.C.A, Sucursal en España, por un precio de 4 millones de euros al contado, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio que trasmita.

## 22. INGRESOS Y GASTOS

### 22.1. Comisiones percibidas.

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

CONCEPTOS	2019	2018
Tramitación y ejecución órdenes	74.765,84	54.648,85
Comercialización IIC y Fondos Pensiones	35.878.336,51	37.832.392,82
Depósito, anotación valores y Administración	8.493.207,11	9.557.554,48
Gestión de carteras	3.594,99	0,00
Otras comisiones	558.627,29	404.867,50
<b>TOTAL</b>	<b>45.008.531,74</b>	<b>47.849.463,65</b>

(Datos en euros)

### 22.2. Comisiones pagadas.

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

CONCEPTOS	2019	2018
Operaciones con valores	145.872,30	79.383,24
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas	691.242,39	914.303,89
Comisiones cedidas a representantes	28.354.060,98	27.862.004,79
Otras comisiones	7.744,02	6.784,58
<b>TOTAL</b>	<b>29.198.919,69</b>	<b>28.862.476,50</b>

### 22.3. Gastos de personal.

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

CONCEPTOS	2019	2018
Sueldos y salarios	3.725.140,49	3.652.050,39
Cuotas a la seguridad social	856.638,53	762.018,87
Aportaciones a fondos de pensiones	198.776,66	223.679,13
Indemnizaciones	1.013.508,30	2.000.159,86
Otros gastos de personal	627.159,32	348.452,40
<b>TOTAL</b>	<b>6.421.223,30</b>	<b>6.986.360,65</b>

(Datos en euros)

### 22.4. Empleados

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

#### Número medio de empleados

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	12	5	12	4
Técnicos	20	20	22	17
Administrativos	2	5	3	6
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>27</b>

Número de empleados al final del ejercicio:

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	12	5	12	5
Técnicos	20	20	22	18
Administrativos	2	5	2	4
<b>TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>27</b>

Al cierre del ejercicio 2019 había tres personas empleadas en MAPFRE Inversión con discapacidad.

CONCEPTO	2019	2018
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	2	0
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

### 22.5. Gastos generales.

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

CONCEPTOS	2019	2018
Alquiler de inmuebles	495.558,24	595.558,80
Comunicaciones	566.979,86	434.422,28
Sistemas informáticos	208.580,46	244.537,07
Publicidad y propaganda	1.934.498,52	1.787.499,89
Servicios de profesionales independientes	44.044,89	63.486,50
Contribuciones e impuestos	-74.968,47	-100.561,92
Otros gastos	3.241.562,61	3.021.832,51
<b>TOTAL</b>	<b>6.416.256,11</b>	<b>6.046.775,13</b>

(Datos en euros)

### 23. SITUACIÓN FISCAL

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

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

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	
	2019	2018	2019	2018
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	37.235.530,68	57.348.968,71	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2019	2018	2019	2018
Impuesto sobre sociedades	2.293.538,44	3.289.339,58	---	---
Diferencias permanentes positivas	2.281,69	1.002.090,28	---	---
Diferencias permanentes negativas	-30.533.560,50	-48.357.423,57	---	---
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	4.175.870,07	251.262,95	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-1.368.164,00	-168.151,51	-53.782,83	-144.056,43
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	---	---	---	---
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>11.805.496,38</b>	<b>13.366.086,44</b>	<b>-53.782,83</b>	<b>-144.056,43</b>

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2019 es de 2.281,69 euros, y corresponden básicamente a sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2018 fue de 1.002.090,28 euros, y corresponden básicamente a indemnizaciones por cese no deducibles y sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes en el ejercicio 2019 es de 30.533.560,50 euros y corresponde a la exención de los dividendos percibidos de MAPFRE Vida Pensiones, EGFP y MAPFRE Asset Management, SGIIC.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes en el ejercicio 2018 fue de 48.357.423,57 euros, y corresponde a la exención de los dividendos percibidos de Mapfre Vida Pensiones, EGFP y MAPFRE Asset Management, SGIIC.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2019 es de 4.175.870,07 euros, y se corresponden principalmente con el cobro por la venta del negocio de depositaria a BNP Paribas Securities, S.C.A., Sucursal en España (ver nota 21) y adicionalmente con gastos por compromisos por pensiones, provisión por insolvencias y otras provisiones dotadas en el ejercicio que no son fiscalmente deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2018 fue de 251.262,95 euros, y se correspondieron básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisión por insolvencias y otras provisiones dotadas en el ejercicio que no son fiscalmente deducibles.

En 2019 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 1.421.946,83 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores, y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la

deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

En 2018 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, ascendieron a 312.207,94 euros, y se correspondieron básicamente con la recuperación de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores, y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

A continuación, se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2019	2018
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	39.529.069,12	60.638.308,29
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	9.882.267,27	15.159.577,07
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	-7.632.819,70	-11.838.833,32
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva capitalización	0,00	0,00
Incentivos fiscales del ejercicio	-353,40	-353,40
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	0,00	0,00
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capitalización	0,00	0,00
<b>Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio</b>	<b>2.249.094,17</b>	<b>3.320.390,35</b>
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	44.444,27	-31.050,77
Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo	0,00	0,00
<b>Gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>2.293.538,44</b>	<b>3.289.339,58</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>	<b>2.293.538,44</b>	<b>3.289.339,58</b>
Retenciones y pagos a cuenta	-2.288.276,93	-2.952.857,91
Diferencias Temporarias	688.480,81	-15.236,25
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores	-44.444,27	31.050,77
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar neto</b>	<b>649.298,05</b>	<b>352.296,19</b>

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido del 25 por 100.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2019 y 2018 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	551.390,84	-22.574,75	528.816,09	31.758,50	0,00	197,75	560.376,84
Provisiones	1.197.189,51	-60.546,67	1.136.642,84	62.209,01	0,00	353.521,94	845.329,91
30 % amortización elementos inmovilizado	10.602,11	0,00	10.602,11	0,00	0,00	1.767,02	8.835,09
Ajustes por valoración	644.360,48	0,00	644.360,48	-468.784,14	0,00	0,00	175.576,34
UP Front Venconin	0,00	0,00	0,00	950.000,01	0,00	0,00	950.000,01
Seguro 77	7.434,70	1.858,67	9.293,37	9.970,72	0,00	0,00	19.264,09
<b>Total</b>	<b>2.410.977,64</b>	<b>-81.262,75</b>	<b>2.329.714,89</b>	<b>585.154,10</b>	<b>0,00</b>	<b>355.486,71</b>	<b>2.559.382,28</b>

(Datos en euros)

Ejercicio 2018

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	679.980,77	-166.196,68	513.784,09	37.606,75	0,00	0,00	551.390,84
Provisiones	1.545.004,49	-296.739,00	1.248.265,49	25.208,99	0,00	76.284,97	1.197.189,51
30% amortización elementos inmovilizado	15.691,13	-3.322,00	12.369,13	0,00	0,00	1.767,02	10.602,11
Ajustes por valoración	201.679,88	0,00	201.679,88	442.680,60	0,00	0,00	644.360,48
Seguro 77	8.549,56	0,00	8.549,56	595,05	0,00	1.709,91	7.434,70
<b>Total</b>	<b>2.450.905,83</b>	<b>-466.257,68</b>	<b>1.984.648,15</b>	<b>506.091,39</b>	<b>0,00</b>	<b>79.761,90</b>	<b>2.410.977,64</b>

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado del ejercicio 2019 muestra la aplicación de los ajustes del Grupo consolidado y las compensaciones de ajuste de tipo impositivo, que se han ido realizando a lo largo de los dos últimos ejercicios.

Se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2019 y 2018 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	834.011,68	0,00	0,00	756.449,52	1.590.461,20
<b>Total</b>	<b>834.011,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>756.449,52</b>	<b>1.590.461,20</b>

(Datos en euros)

Ejercicio 2018

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	2.305.942,87	0,00	0,00	1.471.931,19	834.011,68
<b>Total</b>	<b>2.305.942,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.471.931,19</b>	<b>834.011,68</b>

(Datos en euros)

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2019	2018	2019	2018
Doble imposición interna	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión por medidas temporales	353,40	353,40	-353,00	-353,40
Donaciones a fundaciones	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>353,40</b>	<b>353,40</b>	<b>-353,00</b>	<b>-353,40</b>

(Datos en euros)

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

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

Durante el ejercicio 2019 se han desarrollado las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referido al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, del que MAPFRE INVERSIÓN, S.V. es entidad dominada. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido (en adelante, IVA), se comunicó al Grupo IVA nº 87/10 del que la entidad forma parte, el inicio de actuaciones de comprobación por los ejercicios 2014 a 2016. Dichas actuaciones no afectan a MAPFRE INVERSIÓN, S.V., como entidad individual

Por tanto, a 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2016 a 2019, así como el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2013. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, es remota.

Desde el ejercicio 2014, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Sociedad forma parte del Grupo de entidades de IVA nº 87/10 constituido por MAPFRE, S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

#### **24. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

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

Gastos e ingresos	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>GASTOS</b>								
1) Gastos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	12.411.573,79	12.252.124,99	12.411.573,79	12.252.124,99
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	450.864,61	595.558,80	450.864,61	595.558,80
4) Recepción de servicios	348.084,10	334.342,72	313.359,78	301.974,82	935.941,42	2.103.683,05	1.597.385,30	2.740.000,59
<b>INGRESOS</b>								
5) Ingresos financieros y dividendos	29.256.097,00	26.958.035,00	1.277.463,50	21.399.388,57	0,00	0,00	30.533.560,50	48.357.423,57
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P	18.409.177,99	20.310.796,75	15.336.216,15	15.669.439,26	0,00	0,00	33.745.394,14	35.980.236,01
7) Prestación de servicios	364.484,06	128.243,04	101.354,71	5.442,64	5.327.268,17	5.755.820,98	6.221.659,75	5.889.506,66
8) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Otras transacciones	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
1) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Dividendos recibidos	29.256.097,00	26.958.035,00	1.277.463,50	21.399.388,57	0,00	0,00	30.533.560,50	48.357.423,57
2) Dividendos y otros beneficios distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00	34.540.000,00	54.100.000,00	34.540.000,00	54.100.000,00
4) Compra de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5) Venta de valores/cesiones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Saldos Activos, Pasivos y Cuentas de Orden	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Activos</b>								
1) Deudas por prestación de servicios	1.644.421,14	1.782.124,07	1.346.453,93	1.252.446,81	2.497.454,08	1.344.995,92	5.488.329,15	4.379.566,80
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	2.125.133,40	2.109.405,27	2.125.133,40	2.109.405,27
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	48.918,00	0,00	48.918,00	0,00
<b>Pasivos</b>								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Cesión temporal de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	649.298,05	352.296,19	649.298,05	352.296,19
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Cuentas de orden</b>								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Depósitos de títulos	13.238.895,40	10.432.583,35	39.289.607,70	39.550.222,25	3.907.819.152,96	3.409.376.716,95	3.960.357.656,06	3.459.359.522,55
3) Otras cuentas de orden (Depósito títulos en poder de otras entidades)	4.811.297,51	5.069.657,35	11.619.787,21	9.029.952,43	33.269.523.818,63	30.583.818.622,92	33.285.954.903,35	30.607.918.232,70
4) Otras (Órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	221.568.466,37	3.871.073,14	221.568.466,37	3.871.073,14

(Datos en euros)

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

Toda la información que se presenta a continuación, relativa a la retribución del órgano de administración, deberá ser actualizada conforme a lo indicado por el Área de Recursos Humanos.

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

CONCEPTO	Importe 2019	Importe 2018
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	292.875,43	436.549,19
Asignaciones fijas	60.000,00	50.000,00
Seguros de vida	13.351,09	15.512,18
Otros conceptos	7.536,75	31.433,53
<b>TOTAL</b>	<b>373.763,27</b>	<b>533.494,90</b>

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración que asciende a 30.000 euros (25.000 euros en el ejercicio 2018).

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

Dentro del epígrafe de sueldos se incluyen retribuciones variables devengadas por importe de 75.426,9 euros de los cuales 37.713,45 corresponden a efectivo y 37.713,45 a acciones.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2019 y 2018, de 70.485 y 104.738 de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

En el año 2018 adicionalmente, se devengaron otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 2 millones de euros.

Respecto a los planes de incentivos a medio plazo en el presente ejercicio se han devengado 52.764 euros, de los cuales se encuentran pendientes de pago 9.791 euros y 11.310 euros en acciones. En el año 2018 se dotó una provisión por importe de 24.478 euros en efectivo y 22.055 euros en acciones.

La sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos al personal clave de la Dirección.

La Sociedad cuenta con un seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. El importe de la prima de dicho seguro para MAPFRE VIDA y sus filiales ha sido de 49,12 miles de euros miles de euros (36,30 miles de euros en 2018).

Los administradores de la Sociedad no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés de la Sociedad".

## 25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

## 26. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2019 y 2018:

Concepto	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17	20
Ratio de operaciones pagadas	16	19
Ratio de operaciones pendientes de pago	25	27
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	18.979.877,19	20.441.596,96
Total pagos pendientes	1.756.769,45	1.132.948,79

Las quejas o reclamaciones de los clientes de la Sociedad se atienden desde el Servicio de Atención al Cliente del Grupo MAPFRE y desde la propia Entidad.

## 27. OTRA INFORMACIÓN

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

CONCEPTO	2019	2018
Servicios de auditoría	30.127,00	29.769,00
Servicios de verificación	18.708,00	18.486,00
Servicios fiscales	0,00	0,00
Otros servicios complementarios	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>48.835,00</b>	<b>48.255,00</b>

Datos en miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante el ejercicio 2019 y 2018, relacionados con el Informe de Protección de Activos de Clientes ("IPAC").

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas, prestados por KPMG Auditores S.L. a las Sociedades vinculadas por una relación de control a MAPFRE Inversión, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2019.

## 28. HECHOS POSTERIORES ALCIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2019.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A. contenidas en las páginas 2 a 49 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 19 de febrero de 2020.



José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo

Presidente



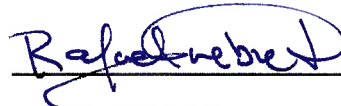
Miguel Ángel Segura Mejías

Vocal




Jesús Miguel López Zaballos

Vocal



Rafael Alfonso Nebreda Villasante

Vocal



José Manuel Vallejo Manchado

Vocal



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques

Secretario

## **INFORME DE GESTIÓN**

### **EJERCICIO 2019**

#### **A. INTRODUCCIÓN**

En 2019 el crecimiento económico ha mostrado ciertas divergencias. Si bien todas las áreas del globo han experimentado una desaceleración, el alcance de la misma fue más reducido de lo previsto en EEUU y mayor en Europa. Sin embargo, y pese al pesimismo que arrojaban las cifras durante la primera mitad del año, la segunda demostró mayor robustez de lo esperado.

El año comenzó con mucho pesimismo en los mercados financieros. Los inversores se encontraban atenzados por la cantidad de riesgos que surgían, no sólo macroeconómicos sino también políticos. Y es en enero de 2019 cuando alcanzaban su punto álgido amenazas como la guerra comercial entre China y EEUU, la incertidumbre sobre el Brexit, o tensiones bélicas en distintos puntos. Esto, junto con las sorpresas negativas en cifras de actividad a final del año previo, condujo al inversor al pesimismo durante la primera mitad del año.

Ese pesimismo alcanzó su máximo hacia el verano, coincidiendo con publicaciones de datos muy débiles en ciertos sectores de actividad en Europa, en concreto en la industria alemana. Así, se comenzó a hablar de recesión en el Viejo Continente e incluso, aunque con menos intensidad en EEUU. Sin embargo, en otoño se produjo un punto de inflexión en la percepción de los analistas ante el hecho de que los datos económicos en Europa dejaron de empeorar y algunos riesgos, como el Brexit y la guerra comercial, redujeron su incidencia significativamente. Además, los bancos centrales, en concreto la Reserva Federal (Fed) de EEUU y el Banco Central Europeo (BCE), ayudaron significativamente a dicho cambio, ya que durante los meses previos mostraron un mensaje expansivo en medio del cual la Fed llegó a reducir tipos.

Como consecuencia de lo anterior, el final de año ha sido positivo para los activos de riesgo en mercados cotizados, mientras que la renta fija ha detenido su escalada en precio ante una perspectiva económica mejor de lo que se preveía tres meses antes.

A lo largo del presente informe se detallan las magnitudes básicas de la entidad afectada por este entorno.

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

#### **B. MAGNITUDES BÁSICAS**

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

### B.1 Cuenta de resultados

Concepto	Año 2019	Año 2018
Intereses y rendimientos asimilados	1.716	2.419
Comisiones percibidas	45.009	47.849
Intereses y cargas asimiladas	312	254
Comisiones satisfechas	29.199	28.862
Beneficio antes de impuestos	39.529	60.638
Beneficio después de impuestos	37.236	57.349

(Importes en miles de euros)

### B.2 Balance

Concepto	Año 2019	Año 2018
Activos financieros disponibles para la venta	138.020	119.228
Inversiones crediticias	60.887	68.760
Participaciones	16.489	16.489
Activos financieros fiscales	2.576	2.468
Fondos propios	165.578	165.275
Ajustes por valoración	4.245	569
Deudas con Intermediarios financieros	2.902	2.649
Provisiones	5.078	6.638
Pasivos fiscales	2.240	1.186

(Importes en miles de euros)

### B.3 Cuentas de orden

Concepto	Año 2019	Año 2018
Depósitos de títulos	3.894.438	3.399.906
Carteras gestionadas	1.642	0
Otras cuentas de orden	35.443.553	37.044.766

(Importes en miles de euros)

## C. PRINCIPALES ACTIVIDADES

En el ejercicio 2019, se ha ejecutado el proceso de fusión en el que:

FONDMAPFRE RENTA CORTO F.I. absorbió a MAPFRE PUENTE GARANTÍA 4, F.I.

Se modificó la política de inversión y el nombre de FONDMAPFRE ESTRATEGIA 35, F.I., (actualmente denominado FONDMAPFRE BOLSA IBERIA, F.I.).

Además, se han lanzado dos nuevos fondos garantizados de rendimiento variable, FONDMAPFRE GARANTÍA, F.I. y FONDMAPFRE GARANTÍA II, F.I.

#### Sociedades filiales y participadas

MAPFRE Inversión, S.V., S.A., participa al 99,99 % en MAPFRE Asset Management, S.G.I.I.C, S.A. y MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P., S.A., sociedades cuyas actividades son la gestión de Fondos de Inversión y de Planes y Fondos de Pensiones respectivamente.

MAPFRE Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., ha obtenido un resultado neto en el ejercicio 2019 de 32.546 miles de euros (31.114 miles de euros en 2018), y MAPFRE Vida Pensiones, E.G.F.P., S.A., de 2.137 miles de euros (1.426 miles de euros en 2018).

## D. CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

### D.1. Personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad al cierre de los dos últimos ejercicios, mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales y sexos:

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	12	5	12	5
Técnicos	20	20	22	18
Administrativos	2	5	2	4
<b>TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>27</b>

Entre los objetivos para la plantilla se encuentran el desarrollo profesional de los empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de compromiso y respeto mutuo, libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, con un entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

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

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

En desarrollo de la Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, MAPFRE ha adquirido una serie de compromisos públicos en diversidad de género y diversidad funcional.

La Política de Promoción, Selección y Movilidad, apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa. Se identifican los perfiles necesarios para la estrategia del negocio y el talento de la organización, y se definen los planes de desarrollo individuales de cada uno de los empleados, garantizando de esta manera los planes de sucesión y relevo directivo, así como la cobertura de las necesidades estratégicas.

Para la selección de personas, existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2019, ha sido de tres (siete procesos en 2018).

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en el año 2019 ha sido del 95,4% (93,8% en 2018).

Por otro lado, en el año 2019 se han invertido 59.537,79 euros en formación de la plantilla (48.959,49 euros en 2018).

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, contando a cierre de los dos últimos ejercicios con tres personas discapacitadas en la plantilla.

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

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

## D.2. Medioambiente

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

El Grupo cuenta con una Política Medioambiental que se encuentra en proceso de revisión con el objetivo de incorporar los nuevos compromisos adquiridos hacia una economía circular.

Durante 2019, MAPFRE ha trabajado en el rediseño de su modelo estratégico medioambiental para gestionar todos los aspectos asociados a la sostenibilidad ambiental, energética, de emisiones de gases de efecto invernadero y de economía circular. Este modelo permitirá definir planes y programas, minimizando los riesgos identificados y promoviendo la ejecución de las oportunidades detectadas.

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

En relación con la mitigación y adaptación al Cambio Climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático a 2020, habiéndose conseguido lograr la consecución del mismo de

manera anticipada. Además, y como muestra del liderazgo en materia climática MAPFRE ha establecido nuevos y ambiciosos objetivos:

- En el medio plazo, MAPFRE se compromete a ser una empresa neutra en carbono en 2030.
- En el corto plazo, se compromete a lograr la neutralidad de su actividad en España y Portugal a 2021.

Para determinar el impacto financiero del cambio climático, tanto desde un enfoque de riesgo como de oportunidad, se ha continuado analizando la adopción de las recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) perteneciente a la Financial Stability Board (FSB). Para ello, MAPFRE, junto a otras 21 aseguradoras y reaseguradoras globales forma parte del Grupo de trabajo coordinado por UNEP-FI de Naciones Unidas, cuyo principal objetivo es analizar escenarios que permitan desarrollar métricas y modelos financieros para estimar de forma adecuada las posibles implicaciones del cambio climático en el negocio.

Por otro lado, teniendo en cuenta las afecciones que el cambio climático provoca en la diversidad biológica de nuestro planeta, se continúan desarrollando actuaciones específicas de preservación, entre las que destaca la continuación del proyecto para la reforestación del Parque Nacional de Doñana a través de la iniciativa de WWF España “100 Empresas por los bosques”, y la protección anual de una especie en peligro de extinción y su hábitat.

Con respecto a la promoción de la responsabilidad medioambiental en la sociedad, continua la celebración por tercer año consecutivo del día del voluntariado corporativo “Todos con el Medio Ambiente”. Se llevaron a cabo tareas de reforestación de áreas degradadas, demostrando nuevamente el compromiso y la implicación de los empleados con esta materia.

### D.3. Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

La sostenibilidad es un concepto que se basa en tres pilares fundamentales: el desarrollo económico, social y ambiental. Por ello, la gestión de riesgos y de oportunidades de negocio asociadas a cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) son claves para contribuir al desarrollo sostenible.

Un adecuado seguimiento de estas cuestiones permite a la organización obtener información adicional sobre riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales y las expectativas de los grupos de interés. En este sentido, el modelo de negocio de MAPFRE y su estrategia son un ejemplo de cómo la empresa afronta los desafíos globales en sostenibilidad, gestiona los riesgos ASG e innova en el desarrollo de productos y soluciones aseguradoras que benefician a los clientes y a la sociedad en la que opera.

La gestión de riesgos ASG ayuda en la toma de decisiones en áreas tan importantes como son la de suscripción, inversión, innovación en productos y servicios, sostenibilidad, medio ambiente y la gestión de la reputación, esta última esencial para generar confianza en los grupos de interés. Por ello, los riesgos ASG se integran de forma natural en los procesos de gestión y control que el Grupo tiene establecidos.

El cambio climático forma parte de la estrategia de MAPFRE en sostenibilidad. Como aseguradora global, MAPFRE participa con el compromiso de contribuir a definir un estándar de actuación técnico-financiero para el conjunto del sector que permita ayudar, desde el seguro, a gestionar los riesgos y oportunidades de la transición hacia una economía baja en carbono, y a reducir el impacto del cambio climático para el conjunto de la sociedad. El incremento de la frecuencia y severidad de las catástrofes naturales y la presencia de MAPFRE en países con alta exposición a este riesgo puede tener impacto en los resultados del Grupo. Para la previsión de estos eventos y minimizar su impacto económico, las entidades MAPFRE están desarrollando actuaciones en distintos ámbitos: i) un control eficiente de la exposición a riesgos catastróficos, ii) garantizar una correcta valoración de las pérdidas, y iii) coordinar una adecuada respuesta y atención a los clientes damnificados.

Para garantizar la administración eficaz de los riesgos, el Grupo ha desarrollado un conjunto de políticas.

La Política de Gestión de Riesgos fija el marco para la gestión de riesgos y, a su vez, para el desarrollo de las políticas de riesgos específicos.

La Política de la Función de Cumplimiento establece como objetivo principal minimizar la probabilidad de que se materialice el riesgo legal y de incumplimiento, estableciendo para ello mecanismos de prevención y control eficaces.

## E. OTRA INFORMACIÓN

### E.1. Riesgos financieros

#### Riesgos de mercado y de tipo de interés

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

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

La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 61,03% del total de la cartera de inversiones financieras en 2019 (62,30% en 2018).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 39,96% de las inversiones financieras totales en 2019 (37,70% en 2018).

#### Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas, podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de 11.249,97 euros en 2019 (27.287,72 euros en 2018).

### Riesgo de crédito

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

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

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2019 el saldo de tesorería asciende a 57.130.630,26 euros (63.758.416,54 euros en 2018) equivalente al 26,99% del total de inversiones y fondos líquidos 29,62% en 2018). Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

#### E.2. Acciones propias

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

#### E.3. Investigación, Desarrollo e Innovación

Durante el ejercicio no se han llevado a cabo actividades significativas correspondientes a investigación, desarrollo e innovación.

#### E.4. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio es de 17 días (20 días en 2018).

## **F. RESUMEN DE RECLAMACIONES Y QUEJAS TRAMITADAS POR LA DIRECCIÓN DE RECLAMACIONES DEL GRUPO MAPFRE**

En relación con la actividad de comercialización de fondos de inversión y de pensiones de la Sociedad, en 2019 se recibieron 45 reclamaciones de clientes de Instituciones de Inversión Colectiva y 16 quejas.

Todas las reclamaciones y quejas tuvieron su causa en la gestión y ejecución de órdenes.

Respecto de las reclamaciones, 30 han resultado favorables a los partícipes, 3 han resultado parcialmente favorables y 12 han sido desfavorables. En cuanto a las quejas, 11 han resultado favorables, 3 resultaron parcialmente favorables y 2 resultaron desfavorables.

Las reclamaciones y quejas fueron tramitadas directamente por MAPFRE Inversión y a través de la Dirección de Reclamaciones del Grupo MAPFRE, siguiendo los procedimientos habituales establecidos a tal efecto.

#### **G. ASPECTOS CORPORATIVOS**

En la reunión del Consejo de Administración de 12 de febrero de 2019, se acordó reelegir a D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo como Presidente del Consejo de Administración y a D. José Manuel Vallejo Manchado como vocal del Comité de Auditoría, en caso de ser acordada su reelección como consejeros por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2019, se acordó reelegir como consejeros a D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo y D. José Manuel Vallejo Manchado.

#### **H. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad.

#### **I. PERSPECTIVAS**

El año 2019 finalizó con cierto optimismo entre los analistas económicos ya que en general se espera una aceleración del crecimiento global en 2020 con respecto al año anterior. En concreto, desde el Fondo Monetario Internacional se espera que el crecimiento mundial, que según estimaciones fue de 2,9% en 2019, aumente a 3,3% en 2020 y a 3,4% en 2021. Estas cifras suponen una revisión a la baja respecto a las calculadas tres meses antes, lo indica un deterioro de las circunstancias; pero eso no ha evitado el optimismo de los inversores que han contemplado cómo parece haberse tocado el mínimo de tasa de actividad en otoño de 2019. Por su parte, El Servicio de Estudios de MAPFRE prevé que continúe la moderación del crecimiento mundial hasta una tasa promedio del 3,1% este año. No obstante, gracias a las políticas proactivas en materia monetaria y fiscal implementadas de forma más o menos generalizada a nivel global, la economía retomará la senda alcista hasta situarse cerca del potencial global del 3,4% en 2021.

De hecho, la confianza de los inversores se ha visto estimulada por indicios de que la actividad manufacturera y el comercio internacional han pasado ya un punto de inflexión, por una reorientación general hacia una política monetaria más acomodaticia que en 2018, sobre todo en EEUU, por noticias favorables acerca de la llamada guerra comercial entre Estados Unidos y China, y por una rebaja en los temores sobre el Brexit. Gracias a todo ello, se ha observado una cierta rebaja de los riesgos a la baja que predominaban en los análisis previos. En este sentido, la aceleración de 2020 se vería impulsada no sólo por esa menor incertidumbre, sino también por unas condiciones financieras acomodaticias y por el rumor de que las condiciones fiscales también podrían empezar a serlo en un futuro próximo.

En el caso concreto de la economía española, y siempre según el Servicio de Estudios de MAPFRE, se mantiene la previsión de crecimiento del 1,7% para este año, pero se considera que la ralentización proseguirá durante 2021, cuando se prevé un incremento del PIB del 1,5%. La constitución del nuevo Gobierno supone un avance en términos de estabilidad y superación del bloqueo político existente. Es pronto para analizar el impacto de sus políticas, ya que no se han concretado. No obstante, existe incertidumbre en torno al diseño e implementación de la política económica que podría pasar factura en términos de la confianza de los consumidores e inversores y, en última instancia, en el desempeño futuro de la economía española.

Por otra parte, las condiciones financieras laxas producidas por el mantenimiento de la política monetaria expansionista del BCE y signos positivos en algunos socios de la UE, especialmente en Alemania, evitarán que esa desaceleración sea mayor. En este sentido, el Servicio de Estudios reconoce que Alemania, donde sigue estimando un crecimiento del 0,6% en 2020 pero con margen para una posible revisión al alza en próximos trimestres, ha logrado esquivar la recesión.

Para el conjunto de la eurozona, una vez que se da por descontada la salida de Reino Unido de la Unión Europea, los riesgos para el crecimiento se centran en la ausencia de reformas que impulsen el nivel de actividad económica, así como las tensiones presupuestarias y de solvencia de los países miembros, principalmente de Italia. Además, los instrumentos de política monetaria de los que dispone en la actualidad el BCE están claramente más limitados que en el mandato anterior. La fatiga monetaria está sirviendo para que la política económica cíclica y estructural se vea obligada a ser replanteada.

Las economías emergentes seguirán contribuyendo de forma más relevante a la actividad global que las desarrolladas, creciendo de manera estable en promedio cerca del 4,5% durante los próximos años, gracias a unas condiciones financieras más benignas, una mejora en los términos de intercambio para los países productores de materias primas agrícolas, la recuperación de algunas economías en recesión (Turquía) y la salida de la atonía de economías relevantes que se desaceleraron durante 2019 (Brasil, México, India y Rusia).

Volviendo a la economía española, es de esperar que el ahorro de las familias siga creciendo. En mercados financieros cada vez más especializados, dependientes de multitud de factores y sometidos a continuas incertidumbres, la ventaja fiscal que poseen los fondos de inversión para poder cambiar el perfil de riesgo y la orientación de nuestras inversiones, deberían ser un fuerte revulsivo para la inversión colectiva.

En lo relativo a las pensiones, cada vez es más patente el convencimiento de que es necesario complementar la pensión pública con contribuciones a los sistemas complementarios. El aumento en la esperanza de vida, el cambio en la pirámide demográfica o el retraso en la edad de jubilación hacen casi obligado el comenzar a planificar el ahorro a largo plazo con mucha anticipación. Cada día se hace más imprescindible educar a la sociedad de lo necesario que es apostar por un ahorro sistemático a lo largo del año para evitar las fluctuaciones de los mercados, convertir en una rutina el ahorro y conseguir una renta futura satisfactoria.

Para solventar el problema de las pensiones públicas en los próximos años, sería muy necesario establecer algún marco de sistema obligatorio o cuasi obligatorio, destinado

a la creación de una renta futura que actúe como complemento de la pensión pública. Este sistema ya ha sido puesto en marcha en muchos países europeos y España no puede quedarse al margen. En este sentido, es básico que las medidas fiscales apoyen el ahorro previsión y que se clarifique la regulación en algunos aspectos. Las rentabilidades históricas positivas en un contexto de inflación global que se espera moderada deberían ser un incentivo para el desarrollo del sector.



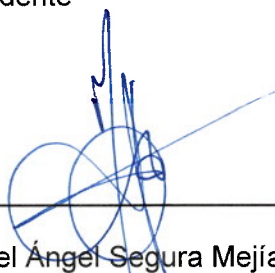
El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A. contenidas en las páginas 51 a 60 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 19 de febrero de 2020.



---

José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo

Presidente



---

Miguel Ángel Segura Mejías

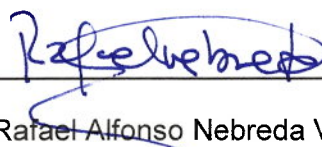
Vocal



---

Jesús Miguel López Zaballos

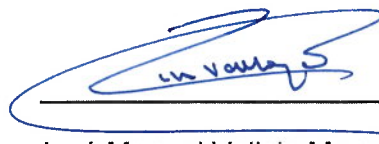
Vocal



---

Rafael Alfonso Nebreda Villasante

Vocal



---

José Manuel Vallejo Manchado

Vocal



---

Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques

Secretario

# **Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión**

**MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A.**

*Ejercicio 2019*

**MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión Ejercicio 2019**

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, establece en el artículo 192, que las empresas de servicios de inversión deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicar anualmente, especificando los países en donde estén establecidas, la información señalada en dicho precepto en base consolidada para cada ejercicio.

A efectos de dar cumplimiento a lo descrito previamente a continuación, se detalla para el ejercicio 2019 la siguiente información:

Denominación: MAPFRE INVERSION, S.V., S.A.

Naturaleza: Sociedad de Valores

Ubicación geográfica de la actividad: España

Países donde está establecida: España

Volumen de negocio: 83 millones de euros

Número de empleados a tiempo completo: 65

Resultado bruto antes de impuestos: 40 millones de euros

Impuestos sobre el resultado: 2 millones de euros

Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0 euros

Rendimiento de sus activos: 17%