MUTUAVALOR I, Sociedad Anónima, S.I.C.A.V.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de MUTUAVALOR I, Sociedad Anónima, S.I.C.A.V.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MUTUAVALOR I, Sociedad Anónima, S.I.C.A.V. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª.
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de MUTUAVALOR I, Sociedad Anónima, S.I.C.A.V. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 y en el Anexo I, de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Destacar que dentro de los instrumentos financieros, durante el ejercicio 2019 la Sociedad no ha operado en instrumentos derivados.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Ver Notas 4, 6 y Anexo I de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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 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 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 de control interno de la Sociedad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.

- 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 MUTUAVALOR I, Sociedad Anónima, S.I.C.A.V. 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 los Administradores de MUTUAVALOR I, Sociedad Anónima, S.I.C.A.V. 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Ramón Aznar Pascua (15414)

22 de abril de 2020

Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/00275

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte a la normativa d'auditoria de comptes espanyola o internacional

MUTUAVALOR I Sociedad Anónima SICAV

Contenido:

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2019

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 1/38

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

Don José Gallén Gil

CONSEJEROS

Don Ramón Casals Creus
Don Heliodoro Sánchez Rus

CONSEJERO-SECRETARIO

Don Ramón Vilar López

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 2/38

INFORME DE GESTIÓN

Evolución de la economía y los mercados en 2019

El año 2019 ha estado protagonizado por un flujo de noticias muy negativas que ha provocado volatilidad en los mercados y trasladado el miedo a muchos inversores. La guerra comercial entre EEUU y China, las negociaciones del Brexit, la ralentización de los datos macroeconómicos y los nuevos gobiernos de corte populista en Europa han sido el foco principal de preocupación en medios de comunicación y también en los mercados financieros.

Sin embargo, y a pesar de estas preocupaciones, los mercados tanto de renta variable como de renta fija han tenido una evolución muy positiva, con una de las mayores subidas que se recuerdan en ambos activos en los últimos años.

En la parte final del año estos temores se han ido disipando. EEUU y China han llegado a una primera fase de acuerdo, una señal muy positiva para que estas dos potencias regresen a una normalización en sus relaciones. En Reino Unido, la victoria clara de Boris Johnson en las elecciones facilitó el acuerdo con la UE a falta de los pequeños flecos que no parece que vayan a ser fuente de incertidumbres importantes. En cuanto a los datos macroeconómicos, los últimos ISM (índices de confianza) publicados han estado por encima de las previsiones y vuelven a acercarse a zonas en las que se considera a la economía en zona expansiva.

Los bancos centrales han vuelto a jugar un papel muy importante este año 2019, limitando con una política más laxa el impacto de estas incertidumbres en los mercados financieros. La FED ha recortado los tipos hasta en tres ocasiones, dejándolos en niveles de 1,50%-1,75%, mientras que el BCE, ya con Christine Lagarde al frente desde octubre, ha mantenido los tipos en el 0% y ha lanzado un nuevo programa de compra de activos por importe de 20.000 Millones de € mensuales a partir de noviembre, junto con un programa de financiación bancaria y una rebaja del tipo de depósito hasta el -0,5%, que se aplica de forma escalonada. Esta política monetaria y compra masiva de activos junto con los riesgos anteriormente comentados han sido lo que ha provocado el aumento del precio de los activos de renta fija, con una gran parte de bonos tanto soberanos como corporativos ofreciendo retornos negativos a vencimiento.

En cuanto a los mercados emergentes, han seguido candentes los riesgos políticos, lo que ha traído volatilidad en las divisas. Estos países se ven muy afectados en caso de una ralentización global en el crecimiento, por lo que será muy importante los próximos datos de crecimiento económico.

En España hemos tenido las cuartas elecciones en cuatro años. Las medidas que se especula que intentaría implementar el nuevo gobierno podrían traer ruido y temor al mercado, aunque realmente el rango de acción es limitado al estar muy acotado por la UE, lo que amortiguaría las pretensiones de los distintos partidos que han formado gobierno.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 3/38

Expectativas para 2020

Para este año 2020 las previsiones de crecimiento mundial se han vuelto a revisar a la baja por la debilidad de los diferentes datos macroeconómicos publicados. Se estima que el crecimiento sea del 3,0% en 2020 frente al 3,4% estimado de cierre en 2019.

En las últimas previsiones del FMI ha habido disparidad en el crecimiento esperado para 2020, en EEUU ha subido al 2,4% en 2020 frente al 2,1% estimado de cierre en 2019 y en la Zona Euro ha bajado al 1,2% en 2020 frente al 1,4% estimado de cierre en 2019.

En la política monetaria de los bancos centrales, las expectativas de subidas de tipos se han enfriado durante el año, y todo apunta a un 2020 en el que tanto FED como BCE mantengan los tipos en los niveles actuales. Deberíamos ver una mejora en los datos de PIB e inflación para que se replanteen un cambio en la política monetaria hacia un escenario de subida de tipos.

En este inicio de año los mercados se están viendo afectados por el coronavirus, el nuevo virus aparecido en China y cuyo alcance está todavía por ver. Si este virus llega a expandirse, el comercio internacional se puede ver afectado y con ello la evolución de la economía y los resultados empresariales.

Con la primera fase de las negociaciones EEUU-China firmada, será importante ver si esto produce una rebaja en las dudas de los empresarios sobre el comercio mundial y una recuperación de los datos macroeconómicos. No obstante, la segunda fase del acuerdo no se antoja sencilla y puede ser uno de los principales focos de volatilidad en los mercados durante el año.

El precio del petróleo tocó máximos anuales en 75$ en abril y ha cerrado el año en 66$. En los primeros meses del año 2020, afectado por el virus en China y las previsiones de caída de la demanda de petróleo a consecuencia de este, ha sufrido una caída hasta niveles de 53$. Se espera una recuperación en el precio, aunque no hasta niveles de máximos del año pasado.

En divisas, las divisas emergentes han seguido afectadas y no han logrado recuperar el terreno perdido en 2018. Se espera cierta recuperación en estas en 2020. El dólar se ha fortalecido frente al euro desde 1,15 hasta 1,12. Por el mayor margen de actuación que tiene la FED frente al BCE, se puede esperar una apreciación del euro frente al dólar.

En renta fija, la gran subida de precios que tuvo lugar en 2019 da poco margen de subidas este año, y hay que ser muy cautelosos ya que, ante esta burbuja en el precio de los activos, si la política monetaria cambiase los precios de los bonos se podrían ver fuertemente afectados. En renta variable, los altos múltiplos a los que cotiza la renta variable americana hacen que el potencial de la renta variable europea y española sea mayor.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 4/38

En las semanas previas a la formulación de cuentas los mercados han sufrido caídas muy verticales como consecuencia del avance mundial del virus anteriormente comentado, con crisis sanitarias en muchos países y medidas drásticas por parte de los gobiernos. A la firma de estas cuentas no disponemos de la información suficiente para valorar los efectos del Covid 19, pero claramente se reducen las previsiones de crecimiento mundial y con ello el potencial que a inicio de año tenían los mercados y las expectativas del 2020 que aparecen en el informe.

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD EN 2019

Política de actuación

El comportamiento de Mutuavalor I en el año 2019 ha sido positivo ya que terminó el ejercicio con una rentabilidad del 12,26% si se incluye mejorando ligeramente el resultado del IBEX-35 que terminó el año en el 11,82%. En diez de los últimos once años se ha conseguido superar al índice selectivo español.

La Sociedad ha ido variando su exposición a renta variable durante el año, aunque la mayor parte de este ha estado en niveles bajos de exposición. Su diversificación geográfica y buena selección de valores han sido los factores que han hecho que la rentabilidad sea mayor que la de su índice de referencia.

El año bursátil ha sido positivo para todos los activos, aunque ha habido incertidumbre por las diversas tensiones geopolíticas y la desaceleración económica, las rentabilidades tanto en renta fija como en renta variable han sido elevadas. La Sociedad ha estado invertida en niveles bajos durante gran parte del ejercicio y acabó el año invertida al 75%.

El inicio del año 2020 se ha visto afectado por el coronavirus y ha habido comportamientos diferentes según el sector que se observe, y lo que descuenta el mercado que le puede afectar una propagación a gran escala del virus. Las altas valoraciones en la renta variable americana son el principal motivo por lo que en Mutuavalor se mantiene el bajo nivel de exposición, a la espera de recortes en los mercados y que surjan oportunidades en empresas de calidad para aumentar la inversión.

Evolución Patrimonial

El valor patrimonial de nuestra Sociedad, una vez valorada la cartera con los cambios de cotización del último día del año, según establece la norma contable que nos es de aplicación, se ha situado en 8.995.552,26 euros, con un aumento, con relación al patrimonio existente en el inicio del ejercicio, de 982.477,27 euros, por lo que el aumento del patrimonio en el período ha sido del 12,26% sobre el valor inicial del año.

Después del cierre del ejercicio no se ha producido ningún acontecimiento que afecte a la situación patrimonial de la Sociedad, con excepción de los efectos negativos derivados del descenso de los mercados financieros como consecuencia de la pandemia del Covid 19.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 5/38

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable.

En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019. (Véase nota 8b).

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

No se han producido otros hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio 2019 a los ya mencionados que pudieran afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 6/38

MUTUAVALOR I, SOCIEDAD ANÓNIMA S.I.C.A.V.

Balance a 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

BALANCE

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	**0,04**	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	0,04	-
Activo corriente	**9.005.773,33**	**8.033.659,56**
Deudores	67.022,78	79.990,45
Cartera de inversiones financieras	7.478.054,74	7.202.315,96
Cartera interior	2.399.790,17	3.897.631,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.399.790,17	3.897.631,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5.078.264,57	3.304.684,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.369.117,32	2.608.658,60
Instituciones de Inversión Colectiva	709.147,25	696.025,84
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.460.695,81	751.353,15
TOTAL ACTIVO	**9.005.773,37**	**8.033.659,56**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 7/38

MUTUAVALOR I, SOCIEDAD ANÓNIMA S.I.C.A.V.

Balance a 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**8.995.552,26**	**8.013.074,99**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.995.552,26	8.013.074,99
Capital	3.000.226,00	3.000.226,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	484,11	484,65
Reservas	5.015.884,63	5.637.953,74
(Acciones propias)	(3.704,90)	(3.530,54)
Resultados de ejercicios anteriores	-	224.199,69
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	982.662,42	(846.258,55)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**10.221,11**	**20.584,57**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10.221,11	20.584,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**9.005.773,37**	**8.033.659,56**

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**26.999.774,00**	**26.999.774,00**
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Valores aportados como garantía por la Institución de Inv. Colectiva	-	-
Valores recibidos en garantía por la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	26.999.774,00	26.999.774,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**26.999.774,00**	**26.999.774,00**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 8/38

MUTUAVALOR I, SOCIEDAD ANÓNIMA S.I.C.A.V.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(81.982,08)	(83.002,33)
Comisión de gestión	(49.384,98)	(45.291,64)
Comisión de depositario	(6.870,84)	(7.344,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25.726,26)	(30.365,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(81.982,08)**	**(83.002,33)**
Ingresos financieros	166.907,45	165.593,12
Gastos financieros	(4.941,56)	(679,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	546.939,76	(548.241,01)
Por operaciones de la cartera interior	89.766,35	(334.618,42)
Por operaciones de la cartera exterior	457.173,41	(213.622,59)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.970,84)	(10.005,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	360.087,51	(369.922,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	213.314,84	(198.399,25)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	146.772,67	(171.523,61)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	**1.066.022,32**	**(763.256,22)**
Resultado antes de impuestos	**984.040,24**	**(846.258,55)**
Impuesto sobre beneficios	(1.377,82)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**982.662,42**	**(846.258,55)**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 9/38

MUTUAVALOR I, SOCIEDAD ANÓNIMA S.I.C.A.V.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	982.662,42
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos 2019	**982.662,42**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre 2018	**3.000.226,00**	**484,65**	**5.637.953,74**	**(3.530,54)**	**224.199,69**	**-**	**(846.258,55)**	**-**	**-**	**8.013.074,99**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	982.662,42	-	-	**982.662,42**
Reparto de dividendos	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	(0,54)	(622.069,11)	(174,36)	(224.199,69)	-	846.258,55	-	-	**(185,15)**
Saldo al 31 diciembre 2019	**3.000.226,00**	**484,11**	**5.015.884,63**	**(3.704,90)**	**-**	**-**	**982.662,42**	**-**	**-**	**8.995.552,26**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 10/38

MUTUAVALOR I, SOCIEDAD ANÓNIMA S.I.C.A.V.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(846.258,55)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos 2018	**(846.258,55)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre 2017	**3.000.226,00**	**484,65**	**5.637.958,54**	**(3.477,94)**	**67.689,45**	**-**	**1.156.510,24**	**-**	**-**	**9.859.390,94**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(846.258,55)	-	-	**(846.258,55)**
Reparto de dividendos	-	-	-	-	156.510,24	-	(1.156.510,24)	-	-	**(1.000.000,00)**
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(4,80)	(52,60)	-	-	-	-	-	**(57,40)**
Saldo al 31 diciembre 2018	**3.000.226,00**	**484,65**	**5.637.953,74**	**(3.530,54)**	**224.199,69**	**-**	**(846.258,55)**	**-**	**-**	**8.013.074,99**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 11/38

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuavalor I, Sociedad Anónima S.I.C.A.V., fue constituida el 17 de diciembre de 1973 bajo la denominación social de Mutuavalor I, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria. Su domicilio social es Avenida Diagonal, número 543 de Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de abril de 2006 con el número 3.192, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Hasta el pasado 11 de diciembre de 2014, la sociedad gestora de Mutuavalor I, S.A. SICAV era Inversis Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Grupo Banca March). A partir de la mencionada fecha, Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. pasa a ser la gestora de la SICAV. El acuerdo de sustitución fue aprobado en la Junta General de Accionistas de la Sociedad, de 4 de junio de 2014.

La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios, desde su inscripción con fecha 16 de diciembre de 2010 en la C.N.M.V., es Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 12/38

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,575% fija sobre el patrimonio medio gestionado que se devengará diariamente y se liquidará mensualmente. Durante el ejercicio 2018 la comisión de gestión fue también del 0,575% fija sobre el patrimonio medio gestionado, que se devengó diariamente y se liquidó mensualmente.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 13/38

Igualmente se establece una remuneración anual de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,08% y durante el ejercicio 2018 la comisión de depositaría fue del 0,08%.

b) Gestión del Riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detalla en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 14/38

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas, sin modificaciones por la Junta General de accionistas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Consolidación

De acuerdo con la información obtenida de los accionistas por el Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad de Inversión forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad de Inversión está participada por MGS, Seguros y Reaseguros S.A., con domicilio social en Zaragoza, que posee el 99,6635%, (99,6635% en 2018) de las acciones de la Sociedad de Inversión.

Las cuentas anuales consolidadas del grupo serán formuladas dentro del plazo legal y se depositarán en el Registro Mercantil de Zaragoza.

d) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 15/38

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019 y las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta de aplicación de resultados

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas para su aprobación la siguiente distribución de resultados:

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 16/38

	2019
Resultado del ejercicio	982.662,42
Remanente	-
	982.662,42
Distribución	
Dividendo	960.000,00
Remanente	22.662,42
	982.662,42

La distribución de los resultados del ejercicio 2019 queda pendiente a la determinación por la Junta General de Accionistas.

En la Junta General Ordinaria celebrada el 28 de mayo de 2019, se aprobó el reparto del resultado del ejercicio 2018 de la siguiente forma:

	2018
Resultado del ejercicio	(846.258,55)
Remanente	224.199,69
	(622.058,86)
Distribución	
Reservas voluntarias	(622.058,86)
	(622.058,86)

Asimismo, en la referida Junta General Ordinaria se autorizó la posibilidad de distribuir un dividendo con cargo a la Reserva Voluntaria por un importe de 1.000.000,00 euros, delegando en el Consejo de Administración la facultad de acordar, o no, su distribución efectiva que, en su caso, podrá realizarse en una o varias veces, en las fechas que se determine y en las cuantías que estime conveniente que, acumuladas, no podrán exceder del importe antes fijado.

Durante el año 2019, el Consejo no ha hecho uso de dicha facultad ni hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 17/38

La mencionada autorización caducará con ocasión de la Junta General Ordinaria a celebrar en 2020, salvo que cualquier otra Junta General celebrada con anterioridad a ella la revoque expresamente.

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 18/38

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

  En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

  Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 19/38

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 20/38

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio cotizados

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 21/38

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Solamente se utilizan operaciones de derivados para cobertura de divisas.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados",

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 22/38

dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos.

La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 23/38

m) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores-Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	
	Deudores	**Acreedores**
Administraciones Públicas deudora/acreedora	65.524,28	2.693,22
Operaciones pendientes de liquidar	1.498,50	-
Otros	-	7.527,89
	67.022,78	**10.221,11**

	2018	
	Deudores	**Acreedores**
Administraciones Públicas deudora/acreedora	79.990,45	12.974,12
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	-	7.610,45
	79.990,45	**20.584,57**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS158736769304000000 - Page 24/38

El capítulo de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	
	Saldo Deudor	**Saldo Acreedor**
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	65.524,28	1.315,49
Impuesto sobre beneficios a pagar del ejercicio y de ejercicios anteriores	-	1.377,73
	65.524,28	**2.693,22**

	2018	
	Saldo Deudor	**Saldo Acreedor**
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	79.990,45	1.292,32
Impuesto sobre beneficios a pagar del ejercicio y de ejercicios anteriores	-	11.681,80
	79.990,45	**12.974,12**

A 31 de diciembre de 2019 había saldo deudor en la cuenta "Operaciones Pendientes de Liquidar" correspondiente a dividendos de acciones pendientes de cobrar.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al cierre del ejercicio, al cierre del ejercicio 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	**2018**
Cartera interior	**2.399.790,17**	**3.897.631,52**
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2.399.790,17	3.897.631,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	**5.078.264,57**	**3.304.684,44**
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.369.117,32	2.608.658,60
Instituciones de Inversión Colectiva	709.147,25	696.025,84
Intereses de la cartera de inversión	-	-
	7.478.054,74	**7.202.315,96**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 25/38

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019. En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla las inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en el Banco Inversis, S.A. (ver Nota 1).

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de -0,40% con una franquicia por importe del 1% del patrimonio de la Sociedad a partir de 1 de septiembre de 2018.

8. Fondos Propios

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2019 se muestra a continuación:

	31/12/2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	31/12/2019
Capital inicial	3.000.000,00	-	-	-	3.000.000,00
Capital emitido	226,00	-	-	-	226,00
Reserva legal	600.045,20	-	-	-	600.045,20
Reserva voluntaria	5.037.908,54	(622.058,86)	-	(10,25)	4.415.839,43
Reserva primera aplicación	-	-	-	-	-
Prima emisión	484,65	-	-	(0,54)	484,11
Acciones propias	(3.530,54)	-	-	(174,36)	(3.704,90)
A dividendos	-	-	-	-	-
Resultados ejerc. anteriores	224.199,69	(224.199,69)	-	-	-
Resultado del ejercicio	(846.258,55)	846.258,55	982.662,42	-	982.662,42
Total	8.013.074,99	-	982.662,42	(185,15)	8.995.552,26

En el ejercicio 2019, el cargo a reservas voluntarias de 10,25 euros corresponde a los gastos asociados a las operaciones realizadas con acciones propias para cumplir con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 26/38

A efectos de comparación se muestra el movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio 2018 a continuación:

	31/12/2017	Distribución resultados de 2017	Resultado de 2018	Otros	31/12/2018
Capital inicial	3.000.000,00	-	-	-	3.000.000,00
Capital emitido	226,00	-	-	-	226,00
Reserva legal	600.045,20	-	-	-	600.045,20
Reserva voluntaria	5.037.913,34	-	-	(4,80)	5.037.908,54
Reserva primera aplicación	-	-	-	-	-
Prima emisión	484,65	-	-	-	484,65
Acciones propias	(3.477,94)	-	-	(52,60)	(3.530,54)
A dividendos	-	-	-	-	-
Resultados ejerc. anteriores	67.689,45	156.510,24	-	-	224.199,69
Resultado del ejercicio	1.156.510,24	(1.156.510,24)	(846.258,55)	-	(846.258,55)
Total	9.859.390,94	(1.000.000,00)	(846.258,55)	(57,40)	8.013.074,99

En el ejercicio 2018, el cargo a reservas voluntarias de 4,80 euros corresponde a los gastos asociados a las operaciones realizadas con acciones propias para cumplir con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital.

a) Capital Social

El capital social inicial está representado por 3.000.000 acciones nominativas de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 20 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 30.000.000,00 de euros, representado por treinta millones de acciones nominativas de 1 euro nominal cada una.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 27/38

b) Acciones propias

El movimiento del epígrafe Acciones propias durante el ejercicio 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo 01/01	**3.530,54**	**3.477,94**
Altas	174,36	52,60
Bajas	-	-
Saldo 31/12	**3.704,90**	**3.530,54**

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General de Accionistas y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

b) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Capital	3.000.226,00	3.000.226,00
Reservas	5.015.884,63	5.637.953,74
Resultados de ejercicios anteriores	-	224.199,69
Prima Emisión	484,11	484,65
Acciones Propias	(3.704,90)	(3.530,54)
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	982.662,42	(846.258,55)
Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre	8.995.552,26	8.013.074,99
Número de acciones en circulación	2.999.033,00	2.999.094,00
Valor teórico por acción al 31 de diciembre	**2,99**	**2,67**
Numero de Accionistas	**170**	**166**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 28/38

c) Accionistas

El número de accionistas al cierre del ejercicio 2019 asciende a 170, de los cuales MGS Seguros y Reaseguros, S.A. posee acciones que representan el 99,6635% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se considera participación significativa, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El número de accionistas al cierre del ejercicio 2018 ascendió a 166, de los cuales MGS Seguros y Reaseguros, S.A. poseía acciones que representaban el 99,6635% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se consideraba participación significativa, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019. La Sociedad no ha operado con derivados en los ejercicios 2019 y 2018.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	26.999.774,00	26.999.774,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
	26.999.774,00	26.999.774,00

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 29/38

bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores-Administraciones Públicas" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, básicamente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

A 31 de diciembre de 2019 se presentan 846.258,55 euros de bases imponibles negativas pendientes de compensar. A 31 de diciembre de 2018 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta, no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro años.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

Durante el ejercicio 2019, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en concepto de dietas han sido de 9.204,73 euros.

El Consejo de Administración se compone, a 31 de diciembre de 2019, de 4 varones, el mismo número de componentes que a 31 de diciembre de 2018.

La Sociedad Gestora realiza por cuenta de la Sociedad operaciones vinculadas previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

El importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, ha ascendido a 55,25€.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 30/38

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario, así como en el Anexo I y II se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Con fecha 12 de abril de 2011 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del folleto informativo de la Sociedad con objeto de modificar su política de inversión. La última actualización del citado folleto se ha efectuado el 17 de enero de 2020 en el cual se incluyen las referencias a la última información financiera a 31 de diciembre de 2019.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2.202,00 y 2.180,00 euros (IVA no incluido), respectivamente.

Información exigida por el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2019:

a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiendo por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.

b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.

c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.

d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.

e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS15873676930400000 - Page 31/38

cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto de interés permanente con los intereses de la Sociedad.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1f) de la citada Ley, ningún miembro del Consejo de Administración ha desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Por hacer referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

13. Hechos posteriores

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

No se han producido otros hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio 2019 a los ya mencionados que pudieran afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 32/38

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA	EUR	104.018,40	-	173.052,18	69.033,78
ACCIONES GAMESA	EUR	87.951,65	-	101.627,50	13.675,85
ACCIONES ELECNOR	EUR	87.989,00	-	104.025,00	16.036,00
ACCIONES REPSOL	EUR	439.970,99	-	451.025,54	11.054,55
ACCIONES REPSOL (DERECHOS)	EUR	17.405,79	-	17.384,03	-21,76
ACCIONES BBVA	EUR	9.420,39	-	7.414,70	-2.005,69
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	93.604,00	-	86.066,02	-7.537,98
ACCIONES INDITEX	EUR	218.001,29	-	321.702,05	103.700,76
ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	211.004,39	-	145.860,00	-65.144,39
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	157.895,29	-	297.887,45	139.992,16
ACCIONES ACCIONA	EUR	105.760,61	-	122.784,20	17.023,59
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	28.240,49	-	105.400,00	77.159,51
ACCIONES LOGISTA	EUR	90.951,37	-	84.239,10	-6.712,27
ACCIONES DOMINION	EUR	45.525,75	-	59.440,25	13.914,50
ACCIONES AMADEUS	EUR	91.009,59	-	153.535,20	62.525,61
ACCIONES TELEFONICA	EUR	248.432,96	-	168.346,95	-80.086,02
TOTALES Acciones admitidas cotización		**2.037.181,96**	**-**	**2.399.790,17**	**362.608,20**
TOTAL Cartera Interior		**2.037.181,96**	**-**	**2.399.790,17**	**362.608,20**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 33/38

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	310.396,97	-	302.283,79	-8.113,18
ACCIONES MERCK	EUR	81.253,30	-	90.495,65	9.242,35
ACCIONES INFINEON	EUR	104.226,05	-	126.470,37	22.244,32
ACCIONES AXA	EUR	46.212,51	-	52.454,79	6.242,28
ACCIONES ENGIE	EUR	100.060,67	-	107.366,40	7.305,73
ACCIONES THALES	EUR	148.300,16	-	157.469,04	9.168,88
ACCIONES MICHELIN	EUR	254.678,11	-	268.058,70	13.380,59
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	160.039,52	-	196.633,50	36.593,98
ACCIONES NESTE	EUR	131.126,03	-	129.880,74	-1.245,29
ACCIONES UPM	EUR	191.504,03	-	255.440,24	63.936,21
ACCIONES ENEL	EUR	86.125,56	-	99.241,38	13.115,82
ACCIONES GENERALI	EUR	93.145,76	-	128.765,00	35.619,24
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	130.872,55	-	128.775,30	-2.097,25
ACCIONES AT&TI	USD	64.625,08	-	118.278,51	53.653,43
ACCIONES NVIDIA	USD	85.884,98	-	101.766,10	15.881,12
ACCIONES DS SMITH	GBP	144.001,85	-	155.504,23	11.502,38
ACCIONES INFORMA	GBP	87.176,36	-	98.540,07	11.363,71
ACCIONES LLOYDS	GBP	73.553,48	-	75.394,20	1.840,72
ACCIONES ROCHE	CHF	68.764,88	-	96.912,69	28.147,81
TOTALES Acciones admitidas cotización		**2.361.947,85**	**-**	**2.689.730,70**	**327.782,85**
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ETF GOLD	USD	220.001,97	-	254.860,00	34.858,03
PARTICIPACIONES ETF EURO BANKS	EUR	675.663,94	-	684.180,18	8.516,24
PARTICIPACIONES ETF AM JAPAN	EUR	194.805,17	-	218.329,16	23.523,99
PARTICIPACIONES ETF EMERGENTES	EUR	244.992,43	-	307.066,50	62.074,07
PARTICIPACIONES ETF AUTOS	EUR	223.846,65	-	214.950,78	-8.895,87
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CP	EUR	171.791,00	-	171.561,49	-229,51
PARTICIPACIONES DB FOND FLOTANTE	EUR	91.778,53	-	91.831,96	53,43
PARTICIPACIONES FONDO BLACK ROCK	EUR	437.895,17	-	445.753,80	7.858,63
TOTAL Acciones y participaciones Directiva		**2.260.774,86**	**-**	**2.388.533,87**	**127.759,01**
TOTAL Cartera Exterior		**4.622.722,71**	**-**	**5.078.264,57**	**455.272,55**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 34/38

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES IBERDROLA	EUR	437.737,38	-	529.627,41	91.890,03
ACCIONES ELECNOR	EUR	87.989,00	-	125.400,00	37.411,00
ACCIONES REPSOL	EUR	591.696,50	-	558.694,40	-33.002,10
ACCIONES REPSOL (DERECHOS)	EUR	15.838,93	-	15.872,00	33,07
ACCIONES BBVA	EUR	480.023,57	-	333.107,03	-146.916,54
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	326.389,29	-	317.840,00	-8.549,29
ACCIONES INDITEX	EUR	132.939,80	-	151.890,60	18.950,80
ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	211.004,39	-	150.688,00	-60.316,39
ACCIONES MERLIN	EUR	106.909,39	-	102.457,50	-4.451,89
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	157.895,29	-	311.753,80	153.858,51
ACCIONES NATURHOUSE	EUR	55.531,73	-	18.254,30	-37.277,43
ACCIONES ACCIONA	EUR	99.121,43	-	104.790,20	5.668,77
ACCIONES FERROVIAL	EUR	138.892,51	-	156.494,58	17.602,07
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	28.240,49	-	107.200,00	78.959,51
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	185.703,27	-	142.235,74	-43.467,53
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	60.202,25	-	25.641,70	-34.560,55
ACCIONES LOGISTA	EUR	90.951,37	-	91.615,26	663,89
ACCIONES DOMINION	EUR	0,00	-	14.125,50	14.125,50
ACCIONES CELLNEX	EUR	108.886,68	-	111.950,00	3.063,32
ACCIONES AMADEUS	EUR	91.009,59	-	128.311,56	37.301,97
ACCIONES TELEFONICA	EUR	500.449,75	-	399.681,94	-100.767,81
TOTALES Acciones admitidas cotización		**3.907.412,61**	**-**	**3.897.631,52**	**-9.781,09**
TOTAL Cartera Interior		**3.907.412,61**	**-**	**3.897.631,52**	**-9.781,09**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 35/38

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES HENKEL	EUR	173.285,62	-	155.120,40	-18.165,22
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	243.028,06	-	232.229,40	-10.798,66
ACCIONES AXA	EUR	92.402,89	-	78.769,87	-13.633,02
ACCIONES THALES	EUR	148.300,16	-	173.604,00	25.303,84
ACCIONES GENERALI	EUR	93.145,76	-	102.200,00	9.054,24
ACCIONES ABN AMR0	EUR	169.107,52	-	169.270,14	162,62
ACCIONES UCB	EUR	91.516,43	-	85.560,00	-5.956,43
ACCIONES AT&TI	EUR	64.625,08	-	84.457,90	19.832,82
ACCIONES LLOYDS	GBP	136.842,23	-	109.659,96	-27.182,27
ACCIONES ROCHE	CHF	203.831,42	-	214.732,27	10.900,85
ACCIONES NESTLE	CHF	100.658,64	-	110.812,65	10.154,01
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1.516.743,81**	**-**	**1.516.416,59**	**-327,22**
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ETF AUTO	EUR	168.760,42	-	132.575,00	-36.185,42
PARTICIPACIONES ETF GOLD	USD	330.002,96	-	317.159,30	-12.843,66
PARTICIPACIONES ETF NASDAQ BIOTE.	USD	111.097,11	-	100.894,59	-10.202,52
PARTICIPACIONES ETF EURO BANKS	EUR	133.502,83	-	107.916,00	-25.586,83
PARTICIPACIONES ETF AM JAPAN	EUR	194.805,17	-	181.809,12	-12.996,05
PARTICIPACIONES ETF EMERGENTES	EUR	244.992,43	-	251.888,00	6.895,57
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CP	EUR	171.827,00	-	171.567,99	-259,29
PARTICIPACIONES DB FLOTANTE	EUR	91.778,53	-	90.970,87	-807,66
PARTICIPACIONES BLACK ROCK	EUR	437.895,17	-	433.487,28	-4.407,89
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1.884.661,62**	**-**	**1.788.268,15**	**-96.393,75**
TOTAL Cartera Exterior		**3.401.405,43**	**-**	**3.304.684,74**	**-96.720,97**

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 36/38

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tiene cartera de inversiones en derivados.

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 37/38

MUTUAVALOR I, SOCIEDAD ANÓNIMA S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Los Administradores de MutuaValor I, S.A., SICAV, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a la firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio económico de 2019 de MutuaValor I, S.A., SICAV los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, cuyas hojas se presentan ordenadas con los números 1 a 37. Dichos documentos aparecen firmados por el Secretario del Consejo de Administración a efectos de identificación y se presentarán para ser sometidos en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas. La firma se ha realizado digitalmente a través de la operadora de telecomunicaciones LLEIDANETWORKS Serveis Telemàtics S.A., en calidad de prestador de servicios de confianza, que certifica que ha generado en sus registros las evidencias electrónicas de las operaciones realizadas.

José Gallén Gil - Presidente

Ramón Casals Creus - Consejero

Heliodoro Sánchez Rus - Consejero

Ramón Vilar López - Consejero Secretario

Registered by Lleida.net - 20/04/2020 13:47:05 UTC+2 - Id MS1587367693040000 - Page 38/38