



Informe de Auditoría de MAPFRE Participaciones, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión
de la Sociedad MAPFRE Participaciones, S.A.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2019)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de MAPFRE Participaciones, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE Participaciones, 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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.b) 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.



Valor recuperable de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo. Véanse notas 4a y 5 de la memoria.

El valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo se calcula, para aquellas sociedades en las que existen indicadores de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los Administradores y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de valoración y la evaluación de los indicadores de deterioro identificados por la Sociedad, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información contenida en los modelos con los planes de negocio de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro y su razonabilidad. Asimismo, hemos involucrado a nuestros especialistas en valoración para la evaluación de la razonabilidad de las principales hipótesis empleadas por la Sociedad. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a 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 la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de MAPFRE Participaciones, S.A., 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 considerados más significativos.

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

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

Antonio Lechuga Campillo
Inscrito en el R.O.A.C: 3811

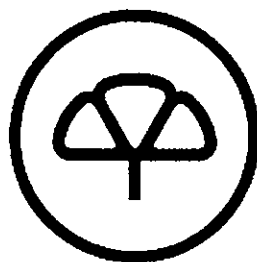


KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/04664

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

11 de junio de 2020



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

MAPFRE PARTICIPACIONES, SA UNIPERSONAL

EJERCICIO 2019

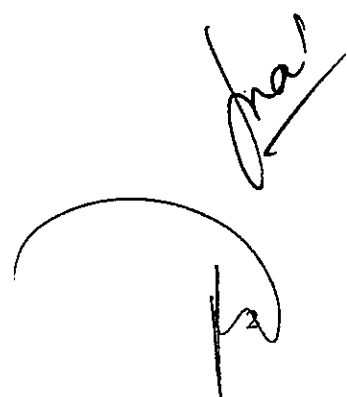
A large, bold, handwritten signature in black ink, followed by a circular stamp containing a smaller signature or mark.

INFORME ANUAL 2019

**MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A.
UNIPERSONAL**

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

- * **Balance**
- * **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
- * **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- * **Estado de Flujo de Efectivo**
- * **Memoria**

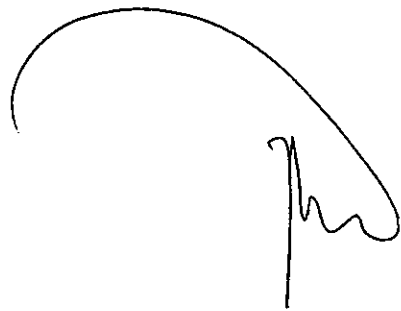
Handwritten signature and a circular stamp, likely a company seal or official mark, located in the bottom right corner of the page.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

ACTIVO	Notas de la Memoria	2019	2018 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE		477.119	477.108
I. Inmovilizado intangible		--	--
II. Inmovilizado material		--	--
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		476.671	476.671
1. Instrumentos de patrimonio	5	476.671	476.671
V. Inversiones financieras a largo plazo		433	418
1. Instrumentos de patrimonio	5	433	418
VI. Activos por impuesto diferido	7	15	19
B) ACTIVO CORRIENTE		665	284
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		--	--
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		299	4
5. Otros activos financieros	5 y 10	299	4
VI. Periodificaciones a corto plazo		--	--
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		366	280
1. Tesorería	--	366	280
TOTAL ACTIVO (A+B)		477.784	477.392

Miles de euros

(*) Ejercicio No Auditado.




BALANCE A 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	2019	2018 (*)
A) PATRIMONIO NETO		398.975	364.039
A-1) FONDOS PROPIOS	6	399.000	364.064
I. Capital		216	216
1. Capital escriturado	6	216	216
II. Prima de emisión		--	--
III. Reservas		318.239	318.235
1. Legal y estatutarias	6	43	43
2. Otras reservas	--	318.196	318.192
V. Resultados de ejercicios anteriores		45.613	--
1. Remanente	--	45.613	--
VII. Resultado del ejercicio	3	34.932	45.613
VIII. (Dividendo a cuenta)	3	--	--
A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		(25)	(25)
B) PASIVO NO CORRIENTE		6	19
I. Provisiones a largo plazo		--	13
4. Otras provisiones	12	--	13
II. Deudas a largo plazo		--	--
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		--	--
IV. Pasivos por impuesto diferido	7	6	6
C) PASIVO CORRIENTE		78.803	113.334
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5 y 10	78.791	113.334
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		12	--
3. Acreedores Varios	--	7	--
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	5	--
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		477.784	477.392

Miles de euros

(*) Ejercicio No Auditado.

Handwritten signature and initials, possibly 'ma' and a large 'P' with a checkmark.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2019	2018 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		35.826	45.602
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		35.826	45.602
• Dividendos	5	35.826	45.602
Otros ingresos de explotación		--	--
Gastos de personal		--	--
Otros gastos de explotación		(65)	13
• Servicios exteriores	--	(65)	(1)
• Pérdidas, deterioro y variación de prov. por operaciones comerciales	--		14
Amortización del inmovilizado	5	--	--
Excesos de provisiones		--	--
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		--	--
Otros resultados		--	(2)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		35.761	45.613
Ingresos financieros		--	--
Gastos financieros		(1.128)	(1)
• Por deudas con empresas del grupo y asociadas	5 y 10	(1.128)	--
• Por deudas con terceros	5	--	(1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		--	--
Diferencias de cambio		--	--
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		--	--
RESULTADO FINANCIERO		(1.128)	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		34.633	45.612
Impuesto sobre beneficios	7	299	1
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3	34.932	45.613
RESULTADO DEL EJERCICIO		34.932	45.613

Miles de euros

(*) Ejercicio No Auditado.

Handwritten signature and initials, possibly 'mas' and 'H'.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2019	2018 (*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	34.932	45.613
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros		--	--
1. Activos financieros disponibles para la venta	--	--	--
2. Otros ingresos/gastos	--	--	--
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		--	--
VII. Efecto impositivo		--	--
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+IV+VII)		--	--
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.		--	--
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
XIII. Efecto impositivo.		--	--
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+XIII)		--	--
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		34.932	45.613

Miles de euros

(*) Ejercicio No Auditado.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018	216	--	--	42	--	--	--	10	--	--	--	--	268
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	45.613	--	--	(25)	--	45.588
II Operaciones con socios y propietarios	--	--	--	318.196	--	--	--	(10)	--	--	--	--	318.186
1. Aumentos de capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	10	--	--	--	(10)	--	--	--	--	--
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	318.196	--	--	--	--	--	--	--	--	318.186
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	(3)	--	--	--	--	--	--	--	--	(3)
SALDO FINAL DEL AÑO 2018 (*)	216	--	--	318.235	--	--	--	45.613	--	--	(25)	--	364.039
II. Ajustes por errores 2018	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019	216	--	--	318.235	--	--	--	45.613	--	--	(25)	--	364.039
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	34.932	--	--	--	--	34.932
II Operaciones con socios y propietarios	--	--	--	--	--	45.613	--	(45.613)	--	--	--	--	--
1. Aumentos de capital (Nota 8)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	45.613	--	(45.613)	--	--	--	--	--
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	4	--	--	--	--	--	--	--	--	4
SALDO FINAL DEL AÑO 2019	216	--	--	318.239	--	45.613	--	34.932	--	--	(25)	--	398.975

Miles de euros

(*) Ejercicio No Auditado.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas de la Memoria	2019	2018 (*)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	3	34.633	45.612
2. Ajustes del resultado.		(34.698)	(45.612)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	--	--	--
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	--	--	--
h) Gastos financieros (+)	5 y 10	1.128	1
k) Otros ingresos y gastos	--	(35.826)	(45.613)
3. Cambios en el capital corriente.		3	(4)
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	(295)	1
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	12	--
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	7	--
f) Otros activos y pasivos no corrientes	--	279	(5)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		34.698	13
a) Pagos por intereses (-)	--	(1.128)	--
b) Cobros por dividendos (+)	--	35.826	--
e) Otros pagos (cobro) (-/+)	--	--	13
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		34.636	9
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		--	--
7. Cobros por desinversiones (+)		--	--
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		--	--
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		--	--
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(34.550)	--
b) Devolución y amortización de			
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)	--	(34.550)	--
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		--	--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		(34.550)	--
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		--	--
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		86	9
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		280	271
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		366	280

Miles de euros

(*) Ejercicio No Auditado.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2019

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. UNIPERSONAL (en adelante la Sociedad), constituida en Madrid el 6 de febrero de 1.986, es una compañía cuyo objeto social es la realización de actividades tendentes a procurar la liquidez de valores mobiliarios y la obtención y mantenimiento de los niveles de contratación.

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

Su domicilio social actual se encuentra ubicado en la Carretera de Pozuelo nº 52, 28222 Majadahonda (Madrid).

Los administradores de la Sociedad acordaron el 26 de diciembre de 2018 la modificación de denominación social, pasando de SERVIFINANZAS, S.A. Sociedad Unipersonal a la actual MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. Sociedad Unipersonal.

Con fecha veinticuatro de mayo de 2018 se adoptó la decisión de aprobar la escisión de MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. El diecinueve de julio de 2018 fue otorgada escritura pública de escisión con efectos contables retroactivos a 1 de enero de 2018.

Como consecuencia de lo anterior, las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018 incorporan los activos y pasivos de la entidad escindida. El valor neto contable de los activos y pasivos recibidos de dicha entidad ascendían, al 1 de enero de 2018, a 347.655.137 euros, importe en el que se incrementó el Patrimonio de la Sociedad tras la escisión.

La Sociedad fue vendida por su anterior Socio Único, MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., a MAPFRE, S.A por un importe de 267.273,84 euros. Desde el 16 de abril de 2018, la Sociedad es filial de MAPFRE, S.A., con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 52, 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 nº 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formuladas con fecha 11 de febrero 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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A. Imagen Fiel

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, deriva de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, sea necesario incluir informaciones complementarias.

Los administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2020, serán aprobadas por el Socio Único sin modificación alguna.

B. Principios Contables

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, y del Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con el 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 deterioro de activos financieros, provisiones y cálculo del valor razonable.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de

estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y, en su caso, en los sucesivos.

D. Correcciones de Errores

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

E. Comparación de Información

La Sociedad ha adecuado la presentación del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente al superar durante 2019 los límites para formular cuentas anuales abreviadas. Por otro lado, la información del ejercicio 2018 que se incluye en las presentes cuentas anuales no ha sido auditada.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por el Socio Único la siguiente distribución de resultados:

Bases de reparto	Importe
Pérdidas y ganancias	34.932.025,45
Total	34.932.025,45
Distribución	Importe
A Reservas voluntarias	34.932.025,45
Total	34.932.025,45

Datos en euros

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no ha repartido dividendo a cuenta.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Activos Financieros y Pasivos Financieros:

1. Activos Financieros:

Se clasifican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o que supongan 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 y de diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

Se incluyen en esta categoría los 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 flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por 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.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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.

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

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

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 corresponde a 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 un ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas no clasificados en ninguna de las otras categorías de activos financieros.

El reconocimiento de 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 el que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

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

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

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 ganancia a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

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

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo 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.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

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.

2. 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.

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden 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 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. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluido los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que tiene lugar.

En caso de producirse un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo original no se da de baja del balance registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valoración contable.

b) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

Valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos

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

Clasificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

c) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se valoran según dispone el Plan General de Contabilidad. Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos cuando el resultado de la transacción es estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio.

En el caso que el resultado de una transacción por prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", por lo que ,conforme a lo establecido por el ICAC, se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) 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 que surjan 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 de la obligación registrada contablemente.

e) Gastos de Personal

La Sociedad no tiene empleados por lo que no hay gastos de personal.

f) Transacciones entre 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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Información relacionada con el balance****Activos financieros**

A continuación, se detalla el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios.

A- Activos financieros a largo plazo						
Clase Categoría	Instrumentos de patrimonio		Créditos y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	433	418	433	418
TOTAL A	--	--	433	418	433	418
B- Activos financieros a corto plazo						
Clase Categoría	Instrumentos de patrimonio		Créditos y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	299	4	299	4
TOTAL B	--	--	299	4	299	4
TOTAL A + B	--	--	732	422	732	422

Miles de euros

Pasivos financieros

A continuación, se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios

A.- Pasivos financieros a largo plazo				
Clase Categoría	Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	--	--	--	--
TOTAL A	--	--	--	--
B.- Pasivos financieros a corto plazo				
Clase Categoría	Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	78.798	113.334	78.798	113.334
TOTAL B	78.798	113.334	78.798	113.334
TOTAL A + B	78.798	113.334	78.798	113.334

Miles de euros

A continuación, se detalla la línea de crédito a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2019	2018	2019	2018
Línea de crédito MAPFRE, S.A.	28-12-20	113.150	--	78.600	--
TOTAL		113.150	--	78.600	--

Miles de euros

La línea de crédito concedida por MAPFRE, S.A. devenga un interés variable referenciado al Euribor trimestral más un diferencial 1,5 puntos porcentuales, prorrogable por periodos anuales sucesivos.

No existen, en los dos últimos ejercicios, intereses devengados y no vencidos.,

MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. UNIPERSONAL

El detalle de los vencimientos en los dos últimos ejercicios de los instrumentos financieros es el siguiente:

Ejercicio 2019

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2020	2021	2022	2023	2024	Posteriores	final
Activos Financieros							
- Créditos a empresas grupo	299	--	--	--	--	433	732
Total Activos Financieros	299	--	--	--	--	433	732
Pasivos Financieros							
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	78.798	--	--	--	--	--	78.798
Total Pasivos Financieros	78.798	--	--	--	--	--	78.798

Miles de euros

Ejercicio 2018

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2019	2020	2021	2022	2023	Posteriores	final
Activos Financieros							
- Créditos a empresas grupo	4	--	--	--	--	418	422
Total Activos Financieros	4	--	--	--	--	418	422
Pasivos Financieros							
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	113.334	--	--	--	--	--	113.334
Total Pasivos Financieros	113.334	--	--	--	--	--	113.334

Miles de 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 instrumentos financieros de los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Pérdidas o ganancias y Patrimonio Neto		Ingresos o gastos		Deterioro			
					Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos financieros								
Instrumentos de patrimonio	--	(2)	35.826	45.602	--	--	--	--
Subtotal	--	(2)	35.826	45.602	--	--	--	--
Pasivos financieros								
Deudas con empresas del grupo	--	--	(1.128)	--	--	--	--	--
Por deudas a terceros	--	--	--	(1)	--	--	--	--
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	--	--	--	14	--	--	--	--
Subtotal	--	--	(1.128)	13	--	--	--	--
TOTAL	--	(2)	34.698	45.615	--	--	--	--

Miles de euros

Los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", tal y como se establece en la nota 4.c.

Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

En el Anexo 1 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas en los dos últimos ejercicios.

Los resultados de todas las sociedades incluidas en el anexo anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

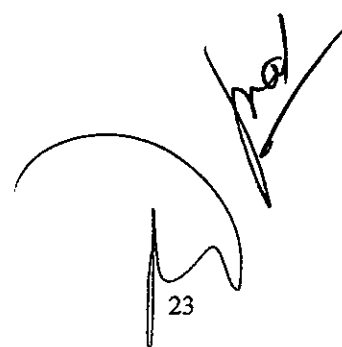
En cumplimiento del artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

Las principales operaciones realizadas en los dos últimos ejercicios con empresas del Grupo y asociadas se describen en la nota 10 de la memoria

Riesgo de Instrumentos Financieros:

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo MAPFRE, quién aplica una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a checkmark-like flourish. Below the signature, the number '23' is written.

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	732	422	732	422
Total	--	--	732	422	732	422

Miles de euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo en valor razonable					
	Tipo de interés fijo		No expuesto al riesgo		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	--	78.791	113.334	78.791	113.334
Otros pasivos financieros	--	--	7	--	7	--
Total	--	--	78.798	113.334	78.798	113.334

Miles de euros

6. FONDOS PROPIOS

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios asciende a 215.578,70 euros representado por 3.587 acciones nominativas ordinarias de 60,10 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por su Único Accionista, MAPFRE, S.A.

Todas las acciones son de una sola serie, de igual valor y confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

A la fecha de cierre del ejercicio no existen desembolsos pendientes sobre acciones.

Los gastos derivados de ampliaciones de capital se registran directamente contra patrimonio como menores reservas.

Durante los dos últimos ejercicios no han existido operaciones con acciones propias.
En el cuadro siguiente se reflejan las participaciones iguales o superiores al 10% en el capital de la Sociedad en los dos últimos ejercicios

Sociedad	Porcentaje de Capital	
	2019	2018
MAPFRE S.A.	100,00%	--
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	100,00%

El importe de la reserva legal no distribuible a los accionistas es de 43.115,74 euros, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo pueden utilizarse para compensar eventuales pérdidas. El resto del saldo de la reserva legal, sería distribuible a los accionistas.
Las reservas voluntarias son de libre disposición.

7. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto de 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 de los dos últimos ejercicios:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES						
Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	34.932	45.613	--	--	34.932	45.613
Impuesto s/ sociedades	(299)	(1)	--	--	(299)	(1)
Diferencias permanentes	(35.826)	(45.616)	--	--	(35.826)	(45.616)
Diferencias temporarias :						
- con origen en el ejercicio	--	--	--	--	0	0
- con origen en ejercicios anteriores	(1)	(12)	--	--	(1)	(12)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
Base imponible individual (resultado fiscal)	(1.194)	(16)	--	--	(1.194)	(16)

Miles de euros

Los aumentos y disminuciones correspondientes de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. UNIPERSONAL

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes se corresponde, básicamente, con dividendos recibidos de sociedades que cumplen los requisitos para aplicar el régimen de exención.

El importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores se corresponde básicamente, 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 y en 2018, además, con la reversión en el ejercicio de los compromisos con el personal, cuya recuperación fiscal se realiza a medida que se abonan las prestaciones garantizadas, y la reversión de las provisiones de gastos que no fueron deducibles fiscalmente.

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
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	34.633	45.612
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(8.658)	(11.403)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	8.957	11.404
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	--
Incentivos fiscales del ejercicio	--	--
Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	299	1
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	--	--
Regularización diferencias temporarias Ley 27/2014 (Disposiciones Generales)	--	--
(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas	299	1
(Gasto)/ingreso por impuesto sobre beneficios	299	1
Retenciones y pagos a cuenta	--	--
Diferencias temporarias	--	3
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	--	--
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este	--	--
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--	--
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto	299	4

Miles de euros

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

MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. UNIPERSONAL

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los dos últimos ejercicios 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	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromisos con el personal	3	--	--	(3)	--
Deterioro instrumentos de patrimonio	0	--	--	--	--
Otros conceptos	16	--	--	(1)	15
Total	19	0	--	(4)	15

Miles de euros

Ejercicio 2018

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromisos con el personal	4	--	--	(1)	3
Deterioro instrumentos de patrimonio	--	--	--	--	--
Otros conceptos	3	--	14	(1)	16
Total	7	0	14	(2)	19

Miles de euros

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

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Pasivos					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	6	--	--	--	6
TOTAL	6	--	--	--	6

Miles de euros

Ejercicio 2018

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Pasivos					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	--	--	6	--	6
TOTAL	--	--	6	--	6

Miles de euros

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar por la Sociedad.

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

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos pendientes de revertir como consecuencia de las eliminaciones por diferencias temporarias de la Sociedad en el Grupo Fiscal.

No se han producido reversiones de las eliminaciones por diferencias temporarias en los dos últimos ejercicios.

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades miembros del Grupo asciende, una vez deducidas retenciones soportadas y pagos a cuenta, a 299 miles de euros, importe contabilizado como un activo frente a la Sociedad dominante (un activo de 4 miles de euros en 2018).

Comprobaciones tributarias

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

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 PARTICIPACIONES S.A. es entidad dominada. Dichas actuaciones inspectoras han finalizado con la firma de acta de disconformidad que no afecta a MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. 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 de Sociedades por los ejercicios 2017 a 2019. 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.

Operaciones de reestructuración empresarial

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de escisión total de la entidad MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., que había sido acordada en el ejercicio 2018, a favor de las entidades MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A, MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y

REASEGUROS S.A, MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. y MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN. Dicha operación se formalizó en escritura de fecha 28 de diciembre de 2018 y se acogió al régimen fiscal especial del Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, con retroacción de efectos contables y fiscales 1 de enero de 2018.

A efectos de lo previsto en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. como entidad beneficiaria de la operación aporta la siguiente información:

- Los periodos impositivos en el que la entidad transmitente MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. adquirió los bienes transmitidos abarcan desde el ejercicio 2008 hasta el ejercicio 2018, quedando a disposición de las autoridades fiscales la relación de dichos activos.
- Último balance cerrado de la entidad transmitente MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (anexo 2).
- Los bienes adquiridos que se han incorporado a los libros de contabilidad de la sociedad absorbente MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. por un valor diferente a aquél por el que figuraban en los de la entidad transmitente MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se detallan en el siguiente cuadro:

CLASE DE VALOR	Nº Acc	%	Valor Trasmitido	Valor reconocido
MAPFRE ESPAÑA	3.779.293	12,05%	307.421.601,80	272.996.332,67
SOLUNION SEGUROS	3.334.615	50,00%	37.117.229,52	62.330.771,70
INDUSTRIAL RE	3.200	100,00%	2.849.031,58	28.193.496,70
Total			347.387.862,90	363.520.601,07

Datos en euros

No existen beneficios fiscales en la entidad transmitente MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., respecto de los que MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 del artículo 84 de la Ley 27/2014.

8. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

9. 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.

10. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	TOTAL
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
1) Gastos Financieros	(1.128)	--	--	--	(1.128)	--
9) Otros gastos	(31)	--	--	--	(31)	--
GASTOS	(1.159)	--	--	--	(1.159)	--
13) Dividendos recibidos	35.826	45.602	--	--	35.826	45.602
INGRESOS	35.826	45.602	--	--	35.826	45.602

Miles de euros

En los siguientes cuadros se desglosan los saldos pendientes con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios.

Concepto	Entidad Dominante		Otras partes vinculadas		TOTAL	TOTAL
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	299	4	--	--	299	4
Total Saldo pendiente activo	299	4	--	--	299	4

Miles de euros

Concepto	Entidad Dominante		Otras partes vinculadas		TOTAL	TOTAL
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Deudas con emp. del grupo y asociadas a c/p	78.791	--	--	113.334	78.791	113.334
Total Saldo pendiente pasivo	78.791	--	--	113.334	78.791	113.334

Miles de euros

La Sociedad no ha retribuido durante el ejercicio 2019 y 2018 a ningún miembro del órgano de administración en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones.

La Sociedad no tiene concedidos en los dos últimos ejercicios anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

No existen obligaciones contraídas en materias de pensiones o seguros de Vida respecto de los miembros antiguos ni actuales del órgano de administración.

El importe satisfecho de la prima total de seguro de responsabilidad de los administradores del Grupo por daños ocasionados ha sido de 786 miles de euros en los dos últimos ejercicios.

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 personas vinculadas a los mismos, con el interés de la Sociedad.

La Sociedad mantiene con MAPFRE, S.A. una línea de crédito (ver nota 5 de la presente memoria), y un contrato de prestación de servicios por la gestión administrativa.

11. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen aplazamientos de pago a proveedores comerciales que superen el plazo legalmente establecido.

El periodo medio de pago a proveedores es de 20 días en el ejercicio 2019 (6 días en el ejercicio 2018).

CONCEPTO	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	20	6
Ratio de operaciones pagadas	20	6
Ratio de operaciones pendientes de pago	--	--
	Importes	Importes
Pagos realizados	57	1
Pagos pendientes	10	0
Total pagos del ejercicio	67	1

Miles de euros

12. OTRA INFORMACIÓN**a) Honorarios de auditoría**

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos, KPMG Auditores, S.L, por servicios de auditoría de cuentas en el ejercicio 2019 ascienden a 6.000 euros (360 euros en 2018 por trabajos de revisión limitada).

b) Hechos posteriores al cierre

Como consecuencia de la pandemia producida a comienzos de 2020 por el coronavirus COVID-19, el Gobierno de España decretó el pasado 14 de marzo el estado de alarma, que está conllevando fuertes restricciones a la movilidad de las personas, con los consiguientes efectos económicos negativos en forma de drásticos descensos de actividad en importantes sectores de la economía, así como aumentos en la volatilidad del precio de los activos y de los tipos de cambio e interés. Similares restricciones y efectos económicos se extienden por la mayoría de los países de Europa y resto del mundo. En estas circunstancias han sido activados los planes de contingencia en el Grupo, manteniéndose sin interrupción la prestación de servicios a sus clientes, lo cual permitirá minimizar los impactos derivados de la citada pandemia en la situación financiera y los resultados del Grupo y, por ende, de la Sociedad.

Las consecuencias derivadas del COVID-19 son un hecho posterior sin efecto en las cuentas anuales del ejercicio 2019, no habiéndose producido hasta la fecha consecuencias relevantes para la Sociedad, y aunque actualmente no es posible realizar una estimación de los potenciales impactos futuros, la Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020 el efecto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera a 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

No se han producido otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio, distintos de los anteriormente señalados.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

ANEXO 1

Ejercicio 2019

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	Participación				Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Deterioro/ Reversión				
				%	Derechos de voto		Resultado Explotación			Otros resultados	Valor en libros	Dividendos recibidos	Ejercicio	Acumulado		
					Directa	Indirecta									Directo	Indirecto
MAPFRE ESPAÑA	S.A.	C/ta. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	Seguros	18,483	—	18,483	—	584.624	1.081.382	580.345	270.181	(7.814)	388.147	35.432	—	
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	Seguros	50,000	—	50,000	—	40.148	65.114	(12.048)	13.408	(5.585)	62.331	—	—	
INDUSTRIAL RE	S.A.	23, Avenue Montlery L-2183 Luxembourg	Reaseguro	100,000	—	100,000	—	3.200	25.704	—	(94)	—	28.183	394	—	
(Datos en miles de euros)											478.671	35.826	—	—	—	

Los Importes de Cuentas de Patrimonio y Resultados de las Sociedades corresponde a datos consolidados.

ANEXO 1

Ejercicio 2018

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	Participación				Resultado Ejercicio			Deterioro/ Reversión					
				%		Derechos de voto		Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Explotación	Otros resultados	Dividendos recibidos	Ejercicio	Acumulado			
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
MAPFRE ESPAÑA	S.A.	C/ta. Pozuelo, 50, Majadahonda (Madrid) España	Seguros	18,483	--	16,483	--	584,824	1,083,358	260,208	265,925	6,253	388,147	45,802	--	
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO	S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid) España	Seguros	50,000	--	50,000	--	40,148	78,170	(13,131)	10,888	(4,784)	62,331	--	--	
INDUSTRIAL RE	S.A.	23, Avenue Montlery, L-2183 Luxembourg	Reaseguro	100,000	--	100,000	--	80	--	--	2	(7)	28,183	--	--	
(Datos en miles de euros)											478,671	45,802	--	--	--	--

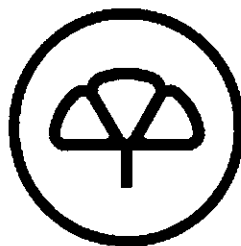
Los Importes de Cuentas de Patrimonio y Resultados de las Sociedades corresponde a datos consolidados.

ANEXO 2

MAPFRE GLOBAL RISKS. COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Datos en Miles de Euros)

	ACTIVO
A-1) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	88.323
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	639.230
I. Instrumentos de patrimonio	97.758
II. Valores representativos de deuda	541.472
IV. Otros	
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	415.587
II. Préstamos	5.230
1. Anticipos sobre pólizas	
2. Préstamos a entidades del grupo y asociados	5.230
III. Depósitos en entidades de crédito	12.011
IV. Depósitos constituidos reaseguro aceptado	10.880
V. Créditos por operaciones seguro	67.900
1. Tomadores de seguro	67.616
2. Mediadores	284
VI. Créditos por Operaciones Reaseguro	317.479
VII. Créditos por Operaciones Coaseguro	
IX. Otros Créditos	2.087
2. Resto de créditos	2.087
A-8) Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.819.615
I. Provisión Primas no consumidas	435.368
III. Provisión para prestaciones	1.384.247
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	429
I. Inmovilizado Material	429
A-10) Inmovilizado Intangible	1.427
I. Fondo de Comercio	
II. Derechos económicos carteras de pólizas adquiridas	
III. Otro Activo Intangible	1.427
A-11) Participaciones entidades del Grupo y asociadas	526.751
II. Participaciones en Empresas Multigrupo	
III. Participaciones en Empresas del Grupo	526.751
A-12) Activos Fiscales	29.240
I. Activos por Impuesto corriente	332
II. Activos por Impuesto Diferido	28.908
A-13) Otros Activos	69.866
II. Comisiones Anticipadas y otros costes de adquisición	
III. Periodificaciones	69.864
IV. Resto de Activos	2
TOTAL ACTIVO	3.590.468

	PASIVO
A-3) Débitos y partidas a pagar	418.311
II. Depósitos Recibidos por reaseguro cedido	15.536
III. Deudas por operaciones de seguro	177.434
1. Deudas con asegurados	2.218
2. Deudas con mediadores	2.177
3. Deudas condicionadas	173.039
IV. Deudas por operaciones Reaseguro	213.172
V. Deudas por operaciones de coaseguro	2.094
IX. Otras deudas	10.075
1. Deudas con las Administraciones Públicas	5.723
2. Otras deudas con entidades grupo y asociadas	575
3. Resto de otras deudas	3.777
A-5) Provisiones Técnicas	2.419.957
I. Provisión Primas no consumidas	554.573
II. Provisión para riesgos en curso	3.462
IV Provisión para prestaciones	1.861.803
V. Provisión para Participación en beneficios y para extornos	119
A-6) Provisiones no técnicas	4.103
IV. Otras provisiones no técnicas	4.103
A-7) Pasivos fiscales	9.943
I. Pasivos por impuesto corriente	228
II. Pasivos por impuesto diferido	9.715
A-8) Resto de pasivos	33.107
I. Periodificaciones	33.107
TOTAL PASIVO	2.885.421
B) PATRIMONIO NETO	
B-1) Fondos propios	692.563
I. Capital o fondo mutual	20.132
II. Prima de emisión	39.769
III. Reservas	661.924
1. Legal y Estatutarias	6.010
2. Reserva de Estabilización	9.938
3. Otras Reservas	645.976
VII. Resultado del ejercicio	-16.146
VIII. Dividendo a cuenta y Reserva Estabilización a cuenta	-13.116
B-2) Ajustes por cambio de valor	12.484
TOTAL PATRIMONIO NETO	705.047
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.590.468



MAPFRE PARTICIPACIONES, SA UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2019



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL EJERCICIO 2019

A- INTRODUCCIÓN

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

Son destacables las magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguientes:

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 35.826 miles de euros en 2019 frente a 45.602 miles de euros del ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 65 miles de euros, frente a 1 miles de euros en el ejercicio 2018.
- El resultado de explotación asciende a 35.761 miles de euros lo que representa una disminución del 21,60% respecto al ejercicio precedente.
- Los gastos financieros han ascendido a 1.128 miles de euros frente a 1 miles de euros en el ejercicio 2018.
- Con todo ello el beneficio antes de impuestos asciende a 34.633 miles de euros, frente a de 45.612 miles de euros del ejercicio anterior.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2019 asciende a 299 miles de euros, frente a 1 miles de euros del ejercicio 2018.
- El resultado positivo después de impuestos asciende a 34.932 miles de euros frente a de 45.613 miles de euros del ejercicio anterior.

Respecto a las magnitudes de Balance, son destacables las siguientes:

- Los fondos propios de MAPFRE PARTICIPACIONES ascienden a 399.000 miles de euros, con un aumento de 34.936 miles de euros, 9,60% respecto a los del ejercicio pasado. Dicha variación es consecuencia del resultado positivo del ejercicio.
- Los activos totales de la sociedad ascienden a 477.784 miles de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo un importe de 476.671 miles de euros.

En el anexo 1 de la memoria se informa de las principales participaciones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, con detalle del coste de la inversión y deterioro, si procede al cierre del ejercicio y precedente.

C- PRINCIPALES ACTIVIDADES

Inversiones en empresas del Grupo

No se han realizado en el ejercicio 2019 operaciones con Sociedades filiales y participadas.

D- CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

D.1. Medio Ambiente

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.2. 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

La Sociedad mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones.

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. La Sociedad en los dos últimos ejercicios no ha realizado operaciones en monedas distintas al euro.

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.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor. La política establece límites de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el 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 366 miles de euros (280 miles euros en 2018).

Por último, existen líneas de crédito con MAPFRE, S.A. para cubrir desfases temporales de tesorería.

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 de los dos últimos ejercicios es de 20 días.

F- ASPECTOS CORPORATIVOS**F.1. Accionariado**

Sociedad	Porcentaje de Capital	
	2019	2018
MAPFRE S.A.	100,00%	---
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	100,00%

F.2. Órganos de gobierno

Por decisión del Socio Único de fecha 20 de marzo de 2019 se nombró a D. Ignacio Baeza Gomez y D. Fernando Mata Verdejo como administradores solidarios en sustitución de D. Alfredo Arán Iglesia y D. Jose María del Pozo Jodrá.

G- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Como consecuencia de la pandemia producida a comienzos de 2020 por el coronavirus COVID-19, el Gobierno de España decretó el pasado 14 de marzo el estado de alarma, que está conllevando fuertes restricciones a la movilidad de las personas, con los consiguientes efectos económicos negativos en forma de drásticos descensos de actividad en importantes sectores de la economía, así como aumentos en la volatilidad del precio de los activos y de los tipos de cambio e interés. Similares restricciones y efectos económicos se extienden por la mayoría de los países de Europa y resto del mundo. En estas circunstancias han sido activados los planes de contingencia en el Grupo, manteniéndose sin interrupción la prestación de servicios a sus clientes, lo cual permitirá minimizar los impactos derivados de la citada pandemia en la situación financiera y los resultados del Grupo y, por ende, de la Sociedad.

Las consecuencias derivadas del COVID-19 son un hecho posterior sin efecto en las cuentas anuales del ejercicio 2019, no habiéndose producido hasta la fecha consecuencias relevantes para la Sociedad, y aunque actualmente no es posible realizar una estimación de los potenciales impactos futuros, la Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020 el efecto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera a 31 de diciembre de 2020

y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

No se han producido otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio, distintos de los anteriormente señalados.

H- PERSPECTIVAS

El año 2020 estará marcado por la irrupción del COVID-19. De esta forma, la rápida propagación del virus, junto con las medidas destinadas a la mitigación de sus efectos, han provocado la interrupción de la actividad económica a una escala global sin precedentes.

El shock económico tiene tres dimensiones principalmente. Primero, por el lado de la demanda, implica una reducción del consumo y las exportaciones, así como la postergación de decisiones de inversión ante la incertidumbre. Segundo, por el lado de la oferta, conlleva la interrupción de las cadenas productivas y de valor a nivel global, primero en China y a continuación en Europa y los Estados Unidos. Y, tercero, el parón de la actividad económica produce el tensionamiento general de las condiciones financieras ante la contracción de la liquidez, la apreciación del dólar y la fuerte depreciación de activos, tanto de renta fija como variable.

Ante las restricciones temporales impuestas a la movilidad global y su efecto en la actividad económica, muchos gobiernos y bancos centrales han tenido que acometer medidas de apoyo económico sin precedentes por la vía fiscal y monetaria.

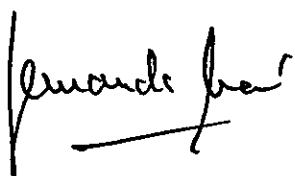
Complementariamente, los gobiernos han anunciado rápidamente medidas de soporte para paliar el impacto económico. Estas medidas incluyen desde los subsidios salariales hasta las desgravaciones fiscales temporales, y la ampliación de las medidas de protección de la seguridad social.

En el contexto de la pandemia mundial, los mercados financieros han registrado fuertes descensos, reflejando el colapso en la demanda y los problemas de oferta derivados de la obligación de parar para muchas industrias.

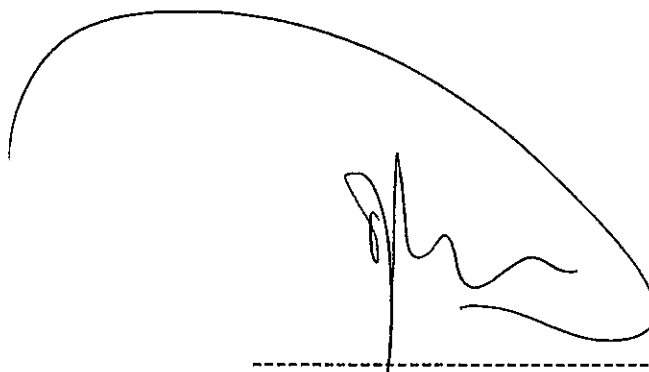
Tal como se indica en la sección anterior, "G. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO", el Grupo ha activado sus planes de contingencia para mantener la prestación de servicios a sus clientes, y minimizar los impactos derivados de la pandemia.

MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. UNIPERSONAL

Las Cuentas Anuales de MAPFRE PARTICIPACIONES, S.A. UNIPERSONAL contenidas en las páginas 1 a 34 precedentes y el Informe de Gestión contenido en las páginas 35 a 42 precedentes, visadas por sus dos Administradores Solidarios, han sido formuladas en su reunión del 30 de marzo de 2020.



D. Fernando Mata Verdejo



D. Ignacio Baeza Gómez