

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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 MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (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.



**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**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 la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras 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 las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas 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 financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad 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 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.



MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

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.



MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, 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.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

18 de agosto de 2020



**PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.**

**2020 Núm. 20/20/12537**

**IMPORT COL·LEGIAL: 95,00 EUR**  
.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e  
Informe de gestión del ejercicio 2019



0N9977987

CLASE 8.<sup>a</sup>**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>6 125 580,59</b>	<b>5 947 591,61</b>
Deudores	131 276,33	98 730,92
Cartera de inversiones financieras	5 884 970,60	5 269 453,69
Cartera interior	4 094 575,38	4 572 208,30
Valores representativos de deuda	10 914,15	14 805,19
Instrumentos de patrimonio	3 855 112,89	4 377 362,55
Instituciones de Inversión Colectiva	226 158,44	177 167,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 389,90	2 873,50
Otros	-	-
Cartera exterior	1 771 895,86	681 464,25
Valores representativos de deuda	84 939,95	155 766,02
Instrumentos de patrimonio	890 412,26	185 051,59
Instituciones de Inversión Colectiva	796 543,65	340 646,64
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18 499,36	15 781,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	109 333,66	579 407,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6 125 580,59</b>	<b>5 947 591,61</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



PN9977966

CLASE 8.<sup>a</sup>**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>6 101 745,55</b>	<b>5 876 881,64</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 101 745,55	5 876 881,64
Capital	6 010 125,00	6 010 125,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(113 707,90)	(132 253,54)
Reservas	3 303 201,83	3 303 201,83
(Acciones propias)	(3 202 225,99)	(2 911 039,07)
Resultados de ejercicios anteriores	(393 152,58)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	497 505,19	(393 152,58)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>23 835,04</b>	<b>70 709,97</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 889,34	65 395,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 945,70	5 314,50
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6 125 580,59</b>	<b>5 947 591,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>541 478,20</b>	<b>473 201,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	541 478,20	136 491,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	336 710,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 430 963,84</b>	<b>18 032 565,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 030 375,00	18 030 375,00
Pérdidas fiscales a compensar	393 152,58	-
Otros	7 436,26	2 190,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 972 442,04</b>	<b>18 505 766,00</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



019917959

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(86 930,16)	(90 079,66)
Comisión de gestión	(67 075,80)	(70 846,16)
Comisión de depositario	(12 195,48)	(12 881,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 658,88)	(6 352,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(86 930,16)</b>	<b>(90 079,66)</b>
Ingresos financieros	151 704,32	170 777,29
Gastos financieros	(184,79)	(212,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	581 367,28	(271 454,34)
Por operaciones de la cartera interior	352 329,27	(201 489,38)
Por operaciones de la cartera exterior	229 038,01	(69 964,96)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	87,91	667,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(147 485,31)	(202 851,09)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(121 889,38)	(34 200,57)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	63 927,98	(100 194,88)
Resultados por operaciones con derivados	(89 523,91)	(68 455,64)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>585 489,41</b>	<b>(303 072,92)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>498 559,25</b>	<b>(393 152,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 054,06)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>497 505,19</b>	<b>(393 152,58)</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

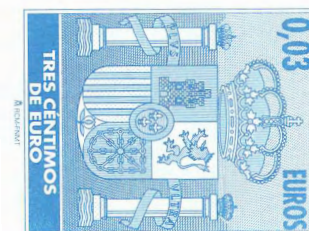
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	497 505,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>497 505,19</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 010 125,00	(132 253,54)	3 303 201,83	(2 911 039,07)	-	(393 152,58)	5 876 881,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 010 125,00</b>	<b>(132 253,54)</b>	<b>3 303 201,83</b>	<b>(2 911 039,07)</b>	<b>-</b>	<b>(393 152,58)</b>	<b>5 876 881,64</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	497 505,19	497 505,19
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(393 152,58)	393 152,58	-
Operaciones con accionistas	-	18 545,64	-	(291 186,92)	-	-	(272 641,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6 010 125,00</b>	<b>(113 707,90)</b>	<b>3 303 201,83</b>	<b>(3 202 225,99)</b>	<b>(393 152,58)</b>	<b>497 505,19</b>	<b>6 101 745,55</b>

CLASE 8.ª



0100277970

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

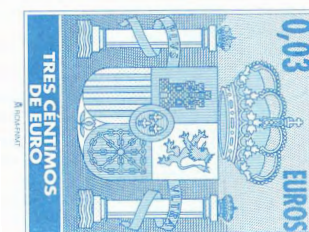
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(393 152,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(393 152,58)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 010 125,00	(308 764,16)	2 311 917,96	(3 057 994,06)	(134 801,98)	1 126 085,85	5 946 568,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 010 125,00</b>	<b>(308 764,16)</b>	<b>2 311 917,96</b>	<b>(3 057 994,06)</b>	<b>(134 801,98)</b>	<b>1 126 085,85</b>	<b>5 946 568,61</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(393 152,58)	(393 152,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	991 283,87	-	134 801,98	(1 126 085,85)	-
Operaciones con accionistas	-	176 510,62	-	146 954,99	-	-	323 465,61
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>6 010 125,00</b>	<b>(132 253,54)</b>	<b>3 303 201,83</b>	<b>(2 911 039,07)</b>	<b>-</b>	<b>(393 152,58)</b>	<b>5 876 881,64</b>

CLASE 8.ª



0N9977971



CLASE 8.<sup>a</sup>



GN9377972

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de mayo de 2003 bajo la denominación social de MEJORANA INVERSIONES, S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal, 407 Bis-4º, 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 30 de octubre de 2003 con el número 2.892, 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 o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal que, a su vez, es participada al 100% al 31 de diciembre de 2019 por Banco de Sabadell S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977973

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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:

- 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 pignorar 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977974

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- 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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan 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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2977975

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### 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.

##### 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. 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) 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.

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

##### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



0N9977976

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las 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. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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 y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	497 505,19	(393 152,58)
	<b>497 505,19</b>	<b>(393 152,58)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	49 750,52	-
Reserva voluntaria	54 602,09	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(393 152,58)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	393 152,58	-
	<b>497 505,19</b>	<b>(393 152,58)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977277

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) 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) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3977976

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - 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.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
  - Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0N9977979

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.



0N9977980

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a 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.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977981

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala 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, incrementados 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.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0A9477982

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- 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, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos 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.

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9877983

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance de situación.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977984

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, 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 “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

#### iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.



088577985

CLASE 8.<sup>a</sup>

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, 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 “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.

#### g) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977386

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, 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.

#### h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

##### ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.



0N9S77987

CLASE 8.<sup>a</sup>

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### i) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6977588

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

Quando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Quando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### k) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977989

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	44 519,97	30 699,92
Administraciones Públicas deudoras	81 641,19	46 409,95
Otros	5 115,17	21 621,05
	<u>131 276,33</u>	<u>98 730,92</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 el importe de los saldos dividendos nacionales a liquidar, deudores por garantías pendientes a liquidar, deudores externos all funds y ajustes de periodificación por gastos anticipados. Asimismo, el capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 el importe de los saldos deudores por garantías pendientes a liquidar

#### 6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	1 089,07	9,47
Otros	16 800,27	65 386,00
	<u>17 889,34</u>	<u>65 395,47</u>

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

	2019	2018
Otras retenciones	35,01	9,47
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 054,06	-
	<u>1 089,07</u>	<u>9,47</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977990

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el saldo de retenciones practicadas por I.R.P.F de profesionales independientes.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es inferior al año.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>4 094 575,38</b>	<b>4 572 208,30</b>
Valores representativos de deuda	10 914,15	14 805,19
Instrumentos de patrimonio	3 855 112,89	4 377 362,55
Instituciones de Inversión Colectiva	226 158,44	177 167,06
Derivados	2 389,90	2 873,50
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 771 895,86</b>	<b>681 464,25</b>
Valores representativos de deuda	84 939,95	155 766,02
Instrumentos de patrimonio	890 412,26	185 051,59
Instituciones de Inversión Colectiva	796 543,65	340 646,64
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>18 499,36</b>	<b>15 781,14</b>
	<b>5 884 970,60</b>	<b>5 269 453,69</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0977991

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

La sociedad no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 606 075,00	-	-	3 606 075,00
	<b>6 010 125,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 010 125,00</b>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	3 606 075,00	-	-	3 606 075,00
	<b>6 010 125,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 010 125,00</b>

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977992

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	485 439,81	-	-	-	485 439,81
Reserva voluntaria	2 817 762,02	-	-	-	2 817 762,02
Resultado de ejercicios anteriores	-	(393 152,58)	-	-	(393 152,58)
Resultado del ejercicio	<u>(393 152,58)</u>	<u>393 152,58</u>	<u>497 505,19</u>	-	<u>497 505,19</u>
	<u>2 910 049,25</u>	-	<u>497 505,19</u>	-	<u>3 407 554,44</u>

	2017	Distribución resultados de 2017	Resultado de 2018	Otros	2018
Reserva legal	372 831,22	112 608,59	-	-	485 439,81
Reserva voluntaria	1 939 086,74	878 675,28	-	-	2 817 762,02
Resultado de ejercicios anteriores	(134 801,98)	134 801,98	-	-	-
Resultado del ejercicio	<u>1 126 085,85</u>	<u>(1 126 085,85)</u>	<u>(393 152,58)</u>	-	<u>(393 152,58)</u>
	<u>3 303 201,83</u>	-	<u>(393 152,58)</u>	-	<u>2 910 049,25</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977933

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(2 911 039,07)	(3 057 994,06)
Entradas	(344 094,29)	(304 421,08)
Salidas	<u>52 907,37</u>	<u>451 376,07</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b><u>(3 202 225,99)</u></b>	<b><u>(2 911 039,07)</u></b>

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 490.018 y 457.531 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) 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
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>6 101 745,55</u>	<u>5 876 881,64</u>
Número de acciones en circulación	<u>712 007</u>	<u>744 494</u>
Valor teórico por acción	<u>8,5698</u>	<u>7,8937</u>
Número de accionistas	<u>167</u>	<u>172</u>

#### e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 34,29% y 32,91% respectivamente de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9977994

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

#### 11. 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	18 030 375,00	18 030 375,00
Pérdidas fiscales a compensar	393 152,58	-
Otros	7 436,26	2 190,00
	<u>18 430 963,84</u>	<u>18 032 565,00</u>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capítulo de "Otros" recoge el saldo correspondiente a cuentas de riesgo y compromiso en concepto de retenciones en origen pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 12. 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 y sucesivas modificaciones, 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 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 "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que serán deducidos del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3877395

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

#### **13. 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 ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2019 y 2018 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

#### **14. Otra información**

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una Sociedad 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3877996

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a tres miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Organo de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace 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.

#### 15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 no se han producido acontecimientos posteriores que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

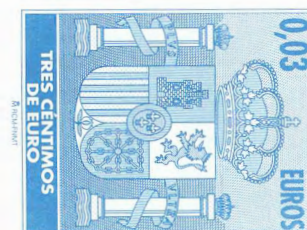
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD COOP 2,89 2028-02-01	EUR	30 619,91	14 141,31	10 914,15	(19 705,76)	ES0231429046
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>30 619,91</b>	<b>14 141,31</b>	<b>10 914,15</b>	<b>(19 705,76)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	103 499,92	-	145 230,45	41 730,53	ES0105066007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	219 633,64	-	284 644,26	65 010,62	ES0144580Y14
ACCIONES LABORATORIOS ROVI SA	EUR	27 184,85	-	41 480,00	14 295,15	ES0157261019
ACCIONES ERCROS	EUR	231 490,58	-	243 200,00	11 709,42	ES0125140A14
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	225 938,06	-	243 010,00	17 071,94	ES0105025003
ACCIONES CIA DISTRI INTEGRAL	EUR	20 881,68	-	20 100,00	(781,68)	ES0105027009
DERECHOS REPSOL SA	EUR	8 470,59	-	8 460,00	(10,59)	ES06735169F2
ACCIONES TALGO SA	EUR	85 288,80	-	91 350,00	6 061,20	ES0105065009
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	74 394,64	-	73 899,28	(495,36)	ES0113860A34
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	60 480,72	-	62 400,00	1 919,28	ES0171996095
ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	29 759,40	-	30 100,00	340,60	ES0105079000
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	17 764,76	-	17 925,00	160,24	ES0173093024
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	142 100,40	-	170 400,00	28 299,60	ES0139140174
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	138 416,08	-	142 380,00	3 963,92	ES0184696104
DERECHOS FAES	EUR	2 217,87	-	2 208,05	(9,82)	ES06349509S0
ACCIONES INDITEX	EUR	359 807,97	-	408 850,00	49 042,03	ES0148396007
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	114 190,51	-	114 080,00	(110,51)	ES0167050915
ACCIONES SACYR, S.A.	EUR	101 708,37	-	104 000,00	2 291,63	ES0182870214
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	26 136,68	-	37 982,40	11 845,72	ES0164180012
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	19 030,79	-	18 760,00	(270,79)	ES0125220311
ACCIONES REPSOL SA	EUR	278 847,59	-	278 600,00	(247,59)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	89 832,59	-	85 868,33	(3 964,26)	ES0113900J37
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	150 903,55	-	136 994,00	(13 909,55)	ES0178430E18
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	45 573,38	-	43 920,00	(1 653,38)	ES0157097017
ACCIONES ENAGAS	EUR	132 060,63	-	136 440,00	4 379,37	ES0130960018
ACCIONES SOLARIA ENERGIA M.AM	EUR	65 657,22	-	74 800,00	9 142,78	ES0165386014
ACCIONES FERROVIAL	EUR	228 850,78	-	324 880,62	96 029,84	ES0118900010
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	14 187,42	-	16 600,50	2 413,08	ES0147561015
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	64 313,37	-	63 240,00	(1 073,37)	ES0105630315
ACCIONES FAES	EUR	66 970,36	-	75 000,00	8 029,64	ES0134950F36
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	193 690,88	-	172 490,00	(21 200,88)	ES0130625512
ACCIONES ENDESA	EUR	156 350,49	-	166 530,00	10 179,51	ES0130670112

CLASE 8.ª



018977997

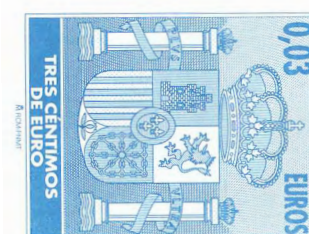
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	20 118,46	-	19 290,00	(828,46)	ES0112501012
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 515 753,03</b>	<b>-</b>	<b>3 855 112,89</b>	<b>339 359,86</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIO	EUR	95 000,00	-	114 846,44	19 846,44	ES0114638036
PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	99 396,24	-	111 312,00	11 915,76	ES0179463007
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>194 396,24</b>	<b>-</b>	<b>226 158,44</b>	<b>31 762,20</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 740 769,18</b>	<b>14 141,31</b>	<b>4 092 185,48</b>	<b>351 416,30</b>	

CLASE 8.ª



0199977909

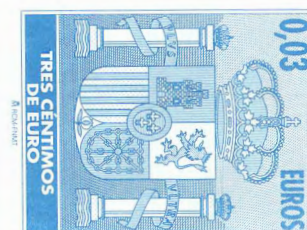
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION BBVA 0,00 2049-08-29	EUR	51 716,70	4 358,05	84 939,95	33 223,25	XS0225115566
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>51 716,70</b>	<b>4 358,05</b>	<b>84 939,95</b>	<b>33 223,25</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	163 555,48	-	190 188,00	26 632,52	FR0000131104
ACCIONES MICROSOFT	USD	13 449,93	-	14 062,78	612,85	US5949181045
ACCIONES AXA SA	EUR	139 391,30	-	150 660,00	11 268,70	FR0000120628
ACCIONES TESCO PLC	GBP	238,46	-	301,42	62,96	GB0008847096
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	142 038,26	-	182 672,00	40 633,74	NL0000235190
ACCIONES ENEL SPA	EUR	175 555,96	-	233 376,00	57 820,04	IT0003128367
ACCIONES ENGIE	EUR	96 627,00	-	100 800,00	4 173,00	FR0010208488
ACCIONES CONTINENTAL RESOURCE	USD	17 952,76	-	18 352,06	399,30	US2120151012
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>748 809,15</b>	-	<b>890 412,26</b>	<b>141 603,11</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ GR	EUR	59 999,22	-	62 843,79	2 844,57	LU0256881128
PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTATGE	USD	50 927,08	-	59 623,42	8 696,34	LU0360484686
PARTICIPACIONES UBAM - SWISS EQUITY	CHF	60 210,48	-	65 827,44	5 616,96	LU0132668087
PARTICIPACIONES ROBECO GL CONS TREND	EUR	130 000,01	-	157 879,51	27 879,50	LU0717821077
PARTICIPACIONES SCHRODER ASIAN OPPOR	EUR	59 999,96	-	62 321,83	2 321,87	LU0248183658
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	169 000,07	-	168 287,11	(712,96)	FR0010288308
PARTICIPACIONES AB SICAV I-INT HLT C	EUR	120 000,11	-	129 349,56	9 349,45	LU0251855366
PARTICIPACIONES BGF INDIA FUND	EUR	60 000,14	-	59 876,61	(123,53)	LU0248271941
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>710 137,07</b>	-	<b>766 009,27</b>	<b>55 872,20</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOL	USD	24 797,48	-	30 534,38	5 736,90	IE00B4ND3602
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>24 797,48</b>	-	<b>30 534,38</b>	<b>5 736,90</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 535 460,40</b>	<b>4 358,05</b>	<b>1 771 895,86</b>	<b>236 435,46</b>	

CLASE 8.ª



019977539

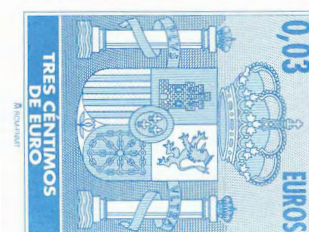
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROSTOX50 10 2020-03-20	EUR	149 080,00	149 160,00	20/03/2020
FUTURO IBEX35 10 2020-01-17	EUR	95 770,00	95 283,00	17/01/2020
FUTURO 01AC.SANTANDER 102 2020-03-20	EUR	112 108,20	110 333,40	20/03/2020
FUTURO 01AC.TELEFONICA 100 2019-12-20	EUR	184 520,00	174 440,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>541 478,20</b>	<b>529 216,40</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>541 478,20</b>	<b>529 216,40</b>	

CLASE 8.ª



0N9978000

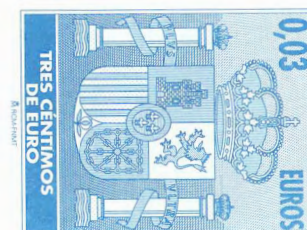
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD COOP 2,81 2028-02-01	EUR	30 619,91	10 447,70	14 805,19	(15 814,72)	ES0231429046
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>30 619,91</b>	<b>10 447,70</b>	<b>14 805,19</b>	<b>(15 814,72)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	23 521,31	-	21 440,00	(2 081,31)	ES0105630315
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	19 098,12	-	19 500,00	401,88	ES0184696104
ACCIONES ORYZON GENOMICS	EUR	9 724,41	-	6 495,00	(3 229,41)	ES0167733015
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	101 425,10	-	97 620,00	(3 805,10)	ES0139140174
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	212 750,85	-	224 192,50	11 441,65	ES0173093024
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	22 672,76	-	20 970,00	(1 702,76)	ES0105075008
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	21 779,34	-	19 715,50	(2 063,84)	ES0105130001
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	24 218,34	-	22 390,00	(1 828,34)	ES0105066007
ACCIONES CIA DISTRI INTEGRAL	EUR	220 212,97	-	218 600,00	(1 612,97)	ES0105027009
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	135 350,73	-	129 420,00	(5 930,73)	ES0105025003
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	142 286,23	-	138 400,00	(3 886,23)	ES0177542018
ACCIONES AMADEUS IT GROUP	EUR	62 218,19	-	60 840,00	(1 378,19)	ES0109067019
ACCIONES ERCROS	EUR	335 048,23	-	314 514,00	(20 534,23)	ES0125140A14
ACCIONES LABORATORIOS ROVI SA	EUR	14 103,74	-	17 450,00	3 346,26	ES0157261019
DERECHOS REPSOL SA	EUR	8 182,92	-	8 200,00	17,08	ES06735169D7
ACCIONES ENAGAS	EUR	241 337,52	-	236 100,00	(5 237,52)	ES0130960018
ACCIONES ENDESA	EUR	199 658,48	-	201 300,00	1 641,52	ES0130670112
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	94 818,85	-	142 665,96	47 847,11	ES0164180012
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	110 789,50	-	110 850,00	60,50	ES0125220311
ACCIONES REPSOL SA	EUR	305 451,15	-	288 640,00	(16 811,15)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	228 706,98	-	194 760,43	(33 946,55)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	393 733,85	-	421 129,13	27 395,28	ES0144580Y14
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	297 157,04	-	300 899,00	3 741,96	ES0178430E18
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	251 459,67	-	285 220,00	33 760,33	ES0130625512
ACCIONES BARON DE LEY SA	EUR	104 790,43	-	130 800,00	26 009,57	ES0114297015
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	131 322,45	-	121 415,87	(9 906,58)	ES0167050915
ACCIONES ACERINOX	EUR	8 587,14	-	8 662,00	74,86	ES0132105018
ACCIONES FERROVIAL	EUR	270 087,60	-	265 938,16	(4 149,44)	ES0118900010
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	56 684,29	-	85 833,00	29 148,71	ES0147561015
ACCIONES BBVA	EUR	20 336,59	-	18 542,00	(1 794,59)	ES0113211835
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	252 944,32	-	244 860,00	(8 084,32)	ES0116870314
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 320 459,10</b>	<b>-</b>	<b>4 377 362,55</b>	<b>56 903,45</b>	

CLASE 8.ª



349918001

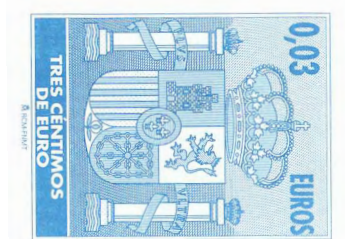
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIO	EUR	95 000,00	-	92 749,27	(2 250,73)	ES0114638036
PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	89 999,99	-	84 417,79	(5 582,20)	ES0137381036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>184 999,99</b>	<b>-</b>	<b>177 167,06</b>	<b>(7 832,93)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 536 079,00</b>	<b>10 447,70</b>	<b>4 569 334,80</b>	<b>33 255,80</b>	

CLASE 8.ª



0N9978002



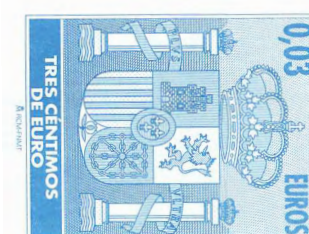
MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO 01AC.SANTANDER 102 2019-03-15	EUR	60 741,00	59 823,00	15/03/2019
FUTURO 01AC.TELEFONICA 101 2019-03-15	EUR	75 750,00	74 134,00	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>136 491,00</b>	<b>133 957,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO IBEX35 10 2019-01-18	EUR	336 710,00	340 684,00	18/01/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>336 710,00</b>	<b>340 684,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>473 201,00</b>	<b>474 605,00</b>	

CLASE 8.ª



340 684,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9978005

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### **Entorno global y de los mercados de capitales**

Las tensiones comerciales, la incertidumbre derivada del Brexit y la desaceleración de la economía china debilitan la economía global. En este contexto, los principales bancos centrales retoman las políticas de estímulo monetario.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China es uno de los principales focos de atención e incertidumbre. Se producen varios intentos fallidos de acercar posiciones entre ambos países, a los que les siguen aumentos de aranceles. El conflicto no afecta solo al ámbito comercial, también al tecnológico, con la imposición de sanciones a Huawei y a otras empresas chinas del sector, y al mercado cambiario, Estados Unidos designa oficialmente a China como manipulador de divisas. Sin embargo, el año termina con la noticia de un acuerdo comercial entre ambas potencias, que incluye algunas concesiones por parte de China a cambio de cierta reducción de aranceles. Las tensiones comerciales generadas por la administración Trump también se dirigen, aunque con menor intensidad, a la Unión Europea (UE). Se imponen aranceles sobre 7,5 mil millones de dólares de productos de la UE, como respuesta a los subsidios ilegales a Airbus, después de que la Organización Mundial del Comercio se pronunciara a favor de Estados Unidos. Sin embargo, Estados Unidos no impone aranceles sobre el sector automovilístico, aunque amenaza durante buena parte del año.

El Brexit y los sucesivos retrasos de la fecha de la salida de la UE marcan el comportamiento de la economía y de la política británica. La incapacidad de May para conseguir que el Parlamento apruebe el acuerdo alcanzado con la UE, para una salida ordenada, fuerza su dimisión y el ascenso de Johnson al poder, que renegocia el acuerdo y, ante el bloqueo parlamentario para aprobarlo, convoca elecciones en diciembre. Su amplia victoria electoral facilita la salida oficial de Reino Unido de la UE el 31 de enero de 2020. Entonces empezará el periodo de transición y las negociaciones sobre la futura relación con la UE.

La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprueba el inicio del juicio político a Trump. La alegación de los Demócratas se basa en una llamada, en la que Trump pide al presidente de Ucrania información acerca de los negocios del hijo de Biden, uno de los favoritos en las primarias demócratas, a cambio de autorizar una ayuda militar al país. Para que prospere el proceso se requiere una mayoría de dos tercios de un Senado controlado por los Republicanos. Por otra parte, tras las elecciones al Parlamento Europeo, la nueva presidenta de la Comisión Europea establece como prioridades de su mandato el asegurar la soberanía de la UE, incluido el ámbito industrial y digital, liderar la lucha contra el cambio climático y defender los valores europeos. En Italia, el Movimiento 5 Estrellas y el Partido Democrático forman un gobierno de coalición, con un carácter más proeuropeo que el anterior ejecutivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9978006

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El PIB mundial registra su crecimiento más bajo desde la crisis financiera. El sector manufacturero, la inversión empresarial y el comercio internacional son los más perjudicados por la guerra comercial, mientras que los servicios resisten. Los mercados laborales tienen una dinámica positiva, favoreciendo el consumo privado.

La economía de la zona euro es vulnerable al contexto global y se desacelera, afectada por las exportaciones y algunos elementos idiosincráticos, como la nueva regulación medioambiental en el sector automoción. La actividad de Reino Unido tiene un crecimiento reducido por la incertidumbre del Brexit y las tensiones comerciales globales. Las empresas británicas sustituyen inversión por mano de obra, por lo que la tasa de paro se sitúa cerca de niveles mínimos históricos. En Estados Unidos, la economía se modera, aunque con un crecimiento razonable en el conjunto del año, y el consumo es el principal soporte gracias a la fortaleza del mercado laboral. El aumento de la actividad en Japón es reducido debido al deterioro del sector exterior.

La economía china se ve afectada por la guerra comercial con Estados Unidos, forzando a las autoridades a adoptar medidas para amortiguar el impacto. Éstas son moderadas y se centran en favorecer el consumo, las pymes, el sector privado y, en menor medida, la inversión en infraestructuras. El crecimiento económico de los países emergentes, excluyendo China e India, apenas supera el de los desarrollados. La economía mexicana se ha estancado por la incertidumbre sobre la política doméstica y la lenta ejecución del gasto por parte del Gobierno de López Obrador. Además, el giro del Gobierno hacia una política energética más intervencionista deteriora las calificaciones crediticias del país y de la petrolera estatal, Pemex. En Brasil, el nuevo Gobierno de Bolsonaro aprueba una reforma de las pensiones necesaria para asegurar la sostenibilidad fiscal. Por otra parte, en Argentina, el peronista Fernández, en coalición con la ex presidenta Kirchner, gana las elecciones presidenciales de finales de octubre, que es mal valorado por los mercados financieros por tener un perfil intervencionista y contrario a las políticas del FMI. La difícil situación financiera del Gobierno le lleva a retrasar pagos de letras del Tesoro. Además, se inicia el proceso para llevar a cabo una reestructuración general de la deuda pública. En Turquía se corrigen algunos desequilibrios y la economía mejora. Sin embargo, la recuperación está muy relacionada con las políticas de estímulo y el apalancamiento externo y los niveles de dolarización son elevados. Además, la política exterior de Erdogan es un foco de atención tras la compra de misiles rusos y la incursión militar en Siria, causando tensiones con la Administración estadounidense.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9978007

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Los principales bancos centrales de los países desarrollados tienen una actitud claramente acomodaticia, en un contexto de desaceleración económica y ausencia de presiones inflacionistas. La inflación está contenida y se encuentra por debajo del objetivo, especialmente en la zona euro. El Banco Central Europeo (BCE) aprueba en septiembre una rebaja de 10 puntos básicos en el tipo de interés de la facilidad de depósito hasta el -0,50%, la primera bajada desde 2016 y un nivel que nunca se había visto antes. El BCE también reanuda su programa de compra de activos y mejora las condiciones de las operaciones de liquidez a largo plazo, establecidas previamente, e introduce un nuevo sistema para remunerar las reservas excedentarias de las entidades bancarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) reduce los tipos de interés por primera vez en una década como un seguro ante los riesgos globales, con tres bajadas consecutivas desde el verano, hasta el rango entre el 1,50% y el 1,75%. A final del año, adopta una postura de pausa a la espera de la evolución de los desarrollos económicos. Por otra parte, la Fed finaliza el proceso de reducción de su balance antes de lo previsto y, ante el tensionamiento en el mercado monetario en dólares, inicia un proceso de ampliación del mismo mediante subastas de liquidez en el mercado repo y compra de letras del Tesoro.

El giro de los bancos centrales desarrollados hacia una política monetaria más acomodaticia favorece a los mercados financieros globales. Los activos de riesgo, como las bolsas y la deuda corporativa, tienen una evolución muy positiva y menos volátil que el ejercicio anterior, a pesar de las tensiones comerciales y la intensificación de los problemas de liquidez en algunos mercados, como el de repo en Estados Unidos. Las condiciones financieras se mantienen laxas durante la mayor parte del año, favoreciendo un fuerte incremento de la financiación a través de los mercados de capitales. Las instituciones internacionales advierten de la creciente relevancia de la financiación a través de los mercados de capitales como uno de los principales riesgos para la estabilidad financiera.

La rentabilidad del bono alemán a 10 años registra nuevos mínimos históricos y se sitúa en terreno negativo por primera vez desde 2016. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos disminuye hasta el nivel más bajo de los últimos tres años. El retroceso de los tipos de interés se produce por la incertidumbre de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y del Brexit, el debilitamiento económico global, la ausencia de presiones inflacionistas, las menores expectativas de inflación de la zona euro y las nuevas medidas acomodaticias de los bancos centrales. Al final del año, el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China favorecen las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3878008

## MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2019

---

El euro se deprecia en su cruce frente al dólar. La debilidad de los datos macroeconómicos de la zona euro es uno de los factores clave y la evolución de las negociaciones comerciales genera volatilidad en el tipo de cambio. La libra esterlina está expuesta a los desarrollos del Brexit, en particular a los vaivenes sobre el riesgo de una salida desordenada de la UE. Así, los repetidos rechazos del Parlamento a una salida sin acuerdo y el cambio de tono de Johnson, que finalmente se esfuerza por lograr una salida pactada, favorece a la libra en su cruce frente al euro.

La renta variable tiene una evolución muy positiva, favorecida por el tono acomodaticio de los bancos centrales. Los desarrollos en torno a la guerra comercial solo afectan de forma puntual a las cotizaciones.

El giro acomodaticio de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas favorece los mercados financieros de los países emergentes. Algunos de estos países bajan los tipos de interés de referencia, aunque las tensiones comerciales generan episodios puntuales de volatilidad. Los que tienen mayores vulnerabilidades idiosincráticas, como Argentina o Turquía, son los más castigados.

### Perspectiva para 2020

La ausencia de una escalada adicional en el ámbito comercial debería hacer que la economía global gane dinamismo al avanzar el año 2020, aunque es probable que el crecimiento sea modesto dada la persistencia de focos de incertidumbre, como el entorno geopolítico, las consecuencias del Brexit o las elecciones en Estados Unidos. Para combatir estas incertidumbres, la política monetaria previsiblemente velará por mantener unas condiciones de financiación laxas, mientras que la fiscal puede ser algo menos proclive a la austeridad fiscal. Los países con una demanda doméstica más dinámica y menor dependencia del sector exterior partirán con ventaja frente al resto.

Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica, que determinará la fortaleza de los beneficios empresariales, y al entorno geopolítico.

### Evolución de la SICAV en el ejercicio 2019

Se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de la propia SICAV.



CLASE 8.<sup>a</sup>



CN9978009

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU y China en el año 2019 provocó que el comercio mundial se viera afectado y también las tasas de crecimiento del PIB. Se empezaron a revisar las previsiones de crecimiento a la baja, y los Bancos Centrales adoptaron políticas monetarias expansivas. Se continuó con el programa de política monetaria no convencional por parte del BCE que provocó durante primeros nueve meses del año una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos, en el caso del bono alemán a 10 años desde 0,28% hasta niveles cercanos a -0,71%. Las primas de riesgo de los periféricos cayeron con fuerza el año pasado, la de España con Alemania de 130 p.b hasta 66 p.b. Posteriormente se incrementó la volatilidad en los mercados provocada por las elecciones en el Reino Unido, la proximidad de las elecciones norteamericanas, y la tensión geopolítica con Irán, aunque también disminuían los temores respecto a la evolución de la economía China. Ello tuvo como consecuencia fuertes subidas en el petróleo durante la segunda mitad del año que afecta más a los países emergentes, aunque no supuso un incremento de las expectativas de inflación. A partir del tercer trimestre se tranquilizó la situación, y la TIR de los bonos de gobierno comenzaron el ascenso. El BCE tuvo que incrementar su programa de compras y alargarlo más que su vencimiento inicial. La FED realizó tres bajadas de tipos en el último trimestre del año.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy positivo durante 2019 con revalorizaciones entre el 15% y el 30 % en todos los índices. Este buen comportamiento ha sido generalizado a nivel mundial destacando la mejor evolución de la bolsa de Estados Unidos y Europa con revalorizaciones superiores al 25 %. Los mercados de renta variable se han visto apoyados por los Bancos centrales, los cuales están actuando de forma unísona relajando las condiciones monetarias, el buen comportamiento de la economía americana y por una estabilización de los datos macroeconómicos a nivel global en la última parte de 2019 que empiezan a reflejar repuntes actividad económica. Junto a lo anterior, la firma de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y la mayor probabilidad de un Brexit ordenado han contribuido positivamente al buen funcionamiento de las Bolsas. La volatilidad a lo largo de 2019 se ha mantenido en niveles bajos. Se ha mantenido una exposición por debajo de la neutralidad en renta variable durante el primer semestre mientras que a partir del tercer trimestre y ante las mejores perspectivas macro y micro se ha incrementado gradualmente el riesgo. De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más defensivo en la primera parte del año y más cíclico en el segundo semestre. Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una pequeña exposición a mercados emergentes y Japón durante todo el año.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2019 ha sido del 8,56%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9978010

**MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la 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.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.


### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Mejorana Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D. José Manuel Pomarón Bagüés, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 4 de marzo de 2020

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. José Manuel Pomarón Bagüés

---

La Presidenta del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Antonia Martín García

Consejeros:



Fdo.: D. Alejandro Alba Verstraeten



Fdo.: D. Lluís Riba Martín (Vicepresidente)

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Mejorana Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración ON9977967 a ON9978010, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Barcelona, 4 de marzo de 2020



Fdo.: D. José Manuel Pomarón Bagüés

Secretario no Consejero

## DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad:

Mejorana Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

NIF: A-83664946

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. José Manuel Pomarón Bagüés


---

La Presidenta del Consejo de Administración

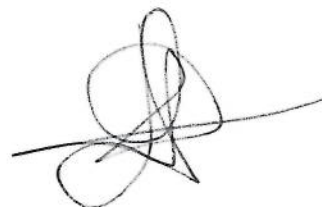


Fdo : Dña. Antonia Martín García

Consejeros:



Fdo.: D. Alejandro Alba Verstraeten



Fdo.: D. Lluís Riba Martín (Vicepresidente)