

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 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 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias 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

Durante el ejercicio 2019 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera 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.

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 condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de 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)



Guillermo Cavia González (20552)

15 de julio de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/15906

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON9437172

CLASE 8.^a**Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 864 664,96	8 421 008,06
Deudores	20 373,05	13 904,21
Cartera de inversiones financieras	7 205 013,10	6 860 703,81
Cartera interior	260 879,18	1 650 331,29
Valores representativos de deuda	202 705,20	1 474 466,18
Instrumentos de patrimonio	56 643,92	174 529,07
Instituciones de Inversión Colectiva	1 530,06	1 336,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 937 388,91	5 208 014,44
Valores representativos de deuda	2 672 603,86	1 435 079,22
Instrumentos de patrimonio	764 338,39	1 218 095,62
Instituciones de Inversión Colectiva	3 500 446,66	2 554 839,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 745,01	2 358,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 639 278,81	1 546 400,04
TOTAL ACTIVO	8 864 664,96	8 421 008,06

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



CLASE 8.ª



ON9437173

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 820 459,01	8 408 931,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 820 459,01	8 408 931,35
Capital	6 357 047,76	6 357 047,76
Partícipes	-	-
Prima de emisión	748 690,87	748 690,87
Reservas	1 751 871,58	1 751 895,03
(Acciones propias)	(78 272,83)	(48 011,20)
Resultados de ejercicios anteriores	(400 691,11)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	441 812,74	(400 691,11)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	44 205,95	12 076,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	44 164,16	12 076,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	41,79	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 864 664,96	8 421 008,06
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	210 896,41	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	210 896,41	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 555 058,72	20 792 373,69
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	17 722 952,24	17 722 952,24
Pérdidas fiscales a compensar	-	400 691,11
Otros	2 832 106,48	2 668 730,34
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 765 955,13	20 792 373,69

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



CLASE 8.ª



ON9437174

Madrigal de 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)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	709,66	2 400,21
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(79 920,28)	(44 431,27)
Comisión de gestión	(65 825,56)	(30 506,66)
Comisión de depositario	(4 353,59)	(4 358,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 741,13)	(9 566,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(79 210,62)	(42 031,06)
Ingresos financieros	56 721,31	80 879,19
Gastos financieros	(4 418,21)	(5 878,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	277 657,43	(301 041,52)
Por operaciones de la cartera interior	13 783,89	(17 573,05)
Por operaciones de la cartera exterior	263 283,72	(281 743,26)
Por operaciones con derivados	589,82	(1 725,21)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 687,19)	(6 742,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	193 223,82	(125 876,45)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 470,04	(23 114,97)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	214 836,71	(98 878,95)
Resultados por operaciones con derivados	(34 082,93)	(3 882,53)
Otros	-	-
Resultado financiero	521 497,16	(358 660,05)
Resultado antes de impuestos	442 286,54	(400 691,11)
Impuesto sobre beneficios	(473,80)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	441 812,74	(400 691,11)

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.

Madrigal de 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)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	441 812,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	441 812,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 357 047,76	748 690,87	1 751 895,03	(48 011,20)	-	-	(400 691,11)	-	-	8 408 931,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 357 047,76	748 690,87	1 751 895,03	(48 011,20)	-	-	(400 691,11)	-	-	8 408 931,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	441 812,74	-	-	441 812,74
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(400 691,11)	-	400 691,11	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(23,45)	(30 261,63)	-	-	-	-	-	(30 285,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 357 047,76	748 690,87	1 751 871,58	(78 272,83)	(400 691,11)	-	441 812,74	-	-	8 820 459,01

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.



CLASE 8.^a



0N9437175

Madrigal de 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)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(400 691,11)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(400 691,11)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 357 047,76	748 690,83	1 597 261,42	(46 687,97)	(92 917,62)	-	247 554,04	-	-	8 810 948,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 357 047,76	748 690,83	1 597 261,42	(46 687,97)	(92 917,62)	-	247 554,04	-	-	8 810 948,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	154 636,42	-	92 917,62	-	(400 691,11)	-	-	(400 691,11)
Operaciones con accionistas	-	0,04	(2,81)	(1 323,23)	-	-	(247 554,04)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 326,00)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 357 047,76	748 690,87	1 751 895,03	(48 011,20)	-	-	(400 691,11)	-	-	8 408 931,35



CLASE 8.^a



0N9437176



CLASE 8.^a



0N9437177

Madrigal de 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

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 23 de marzo de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

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 5 de noviembre de 1998 con el número 284, 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.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, 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.

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

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



CLASE 8.^a



0N9437178

Madrigal de 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 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.

Quando 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0N9437179

Madrigal de 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 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 0,35% sobre el patrimonio y del 8% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

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.^a



0N9437180

Madrigal de 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.

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

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.



CLASE 8.^a



0N9437181

Madrigal de 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) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Ediciones Joaquín Rodrigo, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee el 68,95% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.



CLASE 8.ª



ON9437182

Madrigal de 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)

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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	441 812,74	(400 691,11)
	441 812,74	(400 691,11)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	44 181,27	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(400 691,11)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	397 631,47	-
	441 812,74	(400 691,11)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0N9437183

Madrigal de 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) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9437184

Madrigal de 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)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, 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.

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9437185

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0N9437186

Madrigal de 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)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2018, no existían en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



0N9437187

Madrigal de 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)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 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.



CLASE 8.ª



ON9437188

Madrigal de 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)

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	1 372,92	-
Administraciones Públicas deudoras	15 484,89	9 736,47
Otros	3 515,24	4 167,74
	<u>20 373,05</u>	<u>13 904,21</u>

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



CLASE 8.^a



ON9437189

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 768,64	9 736,47
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 716,25	-
	<u>15 484,89</u>	<u>9 736,47</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	473,80	-
Otros	43 690,36	12 076,71
	<u>44 164,16</u>	<u>12 076,71</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



ON9437190

Madrigal de 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)

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
Cartera interior	260 879,18	1 650 331,29
Valores representativos de deuda	202 705,20	1 474 466,18
Instrumentos de patrimonio	56 643,92	174 529,07
Instituciones de Inversión Colectiva	1 530,06	1 336,04
Cartera exterior	6 937 388,91	5 208 014,44
Valores representativos de deuda	2 672 603,86	1 435 079,22
Instrumentos de patrimonio	764 338,39	1 218 095,62
Instituciones de Inversión Colectiva	3 500 446,66	2 554 839,60
Intereses de la cartera de inversión	6 745,01	2 358,08
	7 205 013,10	6 860 703,81

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad 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 Bankinter, S.A.



CLASE 8.ª



0N9437191

Madrigal de 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

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 434 438,46	1 545 986,97
Cuentas en divisa	204 840,35	413,07
	1 639 278,81	1 546 400,04

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

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	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	3 949 047,76	-	-	3 949 047,76
	6 357 047,76	-	-	6 357 047,76

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	3 949 047,76	-	-	3 949 047,76
	6 357 047,76	-	-	6 357 047,76

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0N9437192

Madrigal de 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)

Desde el 7 de agosto de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.080.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	212 723,80	-	-	212 723,80
Reserva voluntaria	1 539 171,23	-	(23,45)	1 539 147,78
Resultado de ejercicios anteriores	-	(400 691,11)	-	(400 691,11)
	<u>1 751 895,03</u>	<u>(400 691,11)</u>	<u>(23,45)</u>	<u>1 351 180,47</u>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	187 968,40	24 755,40	-	212 723,80
Reserva voluntaria	1 409 293,02	129 881,02	(2,81)	1 539 171,23
Resultado de ejercicios anteriores	(92 917,62)	92 917,62	-	-
	<u>1 504 343,80</u>	<u>247 554,04</u>	<u>(2,81)</u>	<u>1 751 895,03</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.



CLASE 8.ª



0N9437193

Madrigal de 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	(48 011,20)	(46 687,97)
Entradas	(30 261,63)	(1 331,54)
Salidas	-	8,31
Saldo al 31 de diciembre	<u>(78 272,83)</u>	<u>(48 011,20)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 9.475 y 5.775 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>8 820 459,01</u>	<u>8 408 931,35</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 046 513</u>	<u>1 050 213</u>
Valor teórico por acción	<u>8,43</u>	<u>8,01</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>106</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, dos accionistas poseían acciones que representaban el 89,08% y el 88,76%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



ON9437194

Madrigal de 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)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
Accionistas		
Persona física	20,13%	20,06%
Ediciones Joaquín Rodrigo S.A.	68,95%	68,70%
	<u>89,08%</u>	<u>88,76%</u>

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

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	17 722 952,24	17 722 952,24
Pérdidas fiscales a compensar	-	400 691,11
Otros	2 832 106,48	2 668 730,34
	<u>20 555 058,72</u>	<u>20 792 373,69</u>

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 sus modificaciones posteriores, 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.



CLASE 8.^a



0N9437195

Madrigal de 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 "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, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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.



CLASE 8.^a



ON9437196

Madrigal de 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)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano 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:

Descripción	Hombres	2019		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	1	1		1
	1	1		1

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.



CLASE 8.^a



ON9437197

Madrigal de 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)

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

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



ON9437198

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	201 080,00	927,59	202 705,20	1 625,20	ES0313307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 080,00	927,59	202 705,20	1 625,20	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	15 469,31	-	24 125,04	8 655,73	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	28 042,43	-	32 518,88	4 476,45	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		43 511,74	-	56 643,92	13 132,18	
TOTALES Acciones admitidas cotización Acciones y participaciones no Directiva						
PART. FORALEX SICAV SA	EUR	9,23	-	7,65	(1,58)	ES0138880036
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva Acciones y participaciones		9,23	-	7,65	(1,58)	
PART. AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	15,47	0,97	ES0107291033
PART. TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	17,83	3,68	ES0177832039
PART. INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,49	(2,09)	ES0155674031
PART. MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	9,01	(0,97)	ES0182629032
PART. ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,36	(2,79)	ES0110513035
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	7,65	(1,58)	ES0155716030
PART. CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,67	(4,49)	ES0115095038
PART. DIBICO INVERSIONES	EUR	9,17	-	9,52	0,35	ES0126451030
PART. PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,24	(0,94)	ES0105000030
PART. DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	13,77	0,89	ES0114834031
PART. MANATI DE INVERSIONE	EUR	965,73	-	1 401,35	435,62	ES0159456039
PART. TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,61	(2,94)	ES0180742035
PART. INVERKAL BOLSA	EUR	9,90	-	10,44	0,54	ES0155331038
TOTALES Acciones y participaciones		1 096,16	-	1 522,41	426,25	
TOTAL Cartera Interior		245 697,13	927,59	260 879,18	15 182,05	

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



ON9437199

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,00 2022-07-15	EUR	407 036,00	818,42	410 172,54	3 136,54	IT0005366007
TOTALES Deuda pública		407 036,00	818,42	410 172,54	3 136,54	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01	EUR	203 305,00	(1 455,34)	203 741,77	436,77	XS1586146851
INTESA SAN PAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	204 064,00	(1 817,69)	203 789,69	(274,31)	XS1599167589
BANK OF AMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	100 111,50	13,87	100 962,75	851,25	XS1602557495
MEDIOBANCA SPA 0,40 2022-05-18	EUR	198 403,00	455,57	200 397,22	1 994,22	XS1615501837
SYNGENTA NV 1,88 2021-11-02	EUR	205 641,00	548,55	205 557,96	(83,04)	XS1050454682
BSCH 0,35 2023-03-28	EUR	201 529,00	(68,05)	201 807,92	278,92	XS1689234570
CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	101 179,00	326,50	101 948,64	769,64	XS1752476538
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	105 076,50	(236,00)	105 297,64	221,14	XS1897489578
CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	101 693,50	592,74	101 694,16	0,66	XS1996435688
PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23	EUR	213 699,00	3 033,99	213 320,91	(378,09)	FR0013245586
BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-10-13	EUR	101 119,50	134,20	101 947,17	827,67	XS1203854960
ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	104 614,00	1 934,92	104 912,79	298,79	XS1936308391
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	103 982,00	224,79	104 100,16	118,16	XS1972548231
ALLERGAN PLC 1,25 2024-06-01	EUR	207 999,03	1 105,53	209 039,39	1 040,36	XS1622624242
AT&T 1,30 2023-09-05	EUR	104 018,96	205,42	103 913,15	(105,81)	XS1196373507
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 256 434,99	4 999,00	2 262 431,32	5 996,33	

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N9437200

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FRESENIUS	EUR	18 636,35	-	20 623,98	1 987,63	DE0005785604
CREDIT AGRICOLE	EUR	36 619,18	-	37 805,63	1 186,45	FR0000045072
PART. BLACKROCK INC	USD	174 837,78	-	224 646,37	49 808,59	IE00B4ND3602
ARCELOR	EUR	27 835,97	-	29 172,33	1 336,36	LU1598757687
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	31 635,47	-	26 175,60	(5 459,87)	BE0974293251
ASML HOLDINGS NV	EUR	25 987,44	-	39 027,60	13 040,16	NL0010273215
KBC GROUP NV	EUR	26 893,82	-	30 512,30	3 618,48	BE0003565737
TELEPERFORMANCE	EUR	28 846,82	-	29 566,40	719,58	FR0000051807
RECKITT BENCKISER PL	GBP	39 757,82	-	40 177,35	419,53	GB00B24CGK77
RIO TINTO PLC	GBP	14 574,44	-	14 679,45	105,01	GB0007188757
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	14 357,49	-	14 023,00	(334,49)	GB0008706128
STMICROELECTRONICS N	EUR	14 059,50	-	15 868,14	1 808,64	NL0000226223
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	27 590,65	-	30 927,00	3 336,35	FR0000121972
PINPAULT-PRINTEM	EUR	13 856,93	-	15 215,20	1 358,27	FR0000121485
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	9 710,69	-	10 715,30	1 004,61	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	11 011,89	-	19 467,40	8 455,51	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	36 038,75	-	41 225,20	5 186,45	FR0000120578
ERICSSON	SEK	13 924,36	-	12 453,60	(1 470,76)	SE0000108656
MUENCHENER	EUR	12 540,56	-	17 621,00	5 080,44	DE0008430026
BP PLC	GBP	28 720,99	-	27 500,18	(1 220,81)	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	30 244,32	-	34 507,20	4 262,88	DE0008404005
VOLKSWAGEN AG	EUR	26 414,15	-	32 428,16	6 014,01	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		664 095,37	-	764 338,39	100 243,02	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	217 895,73	-	248 472,29	30 576,56	IE00B3ZW0K18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	124 256,61	-	134 152,04	9 895,43	FR0010429068
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	240 717,00	-	246 646,36	5 929,36	LU0726357444
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	87 106,72	-	88 695,96	1 589,24	FR0011475078
PART. FEROX CAPITAL LLP	EUR	150 847,00	-	150 604,38	(242,62)	IE00B520G822
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	344 396,00	-	361 775,94	17 379,94	LU0151325312
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	1 000 272,89	-	997 803,05	(2 469,84)	FR0007038138
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	300 000,00	-	304 077,25	4 077,25	IE00B80G9288
PART. UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	470 999,95	-	471 238,56	238,61	LU0192062460
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	250 000,00	-	251 329,52	1 329,52	LU2077745615
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 186 491,90	-	3 254 795,35	68 303,45	

Madrigal de 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
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	156 292,69	-	202 579,26	46 286,57	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	42 502,11	-	43 072,05	569,94	US4642875987
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		198 794,80	-	245 651,31	46 856,51	
TOTAL Cartera Exterior		6 712 853,06	5 817,42	6 937 388,91	224 535,85	



CLASE 8.^a



ON9437201

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
Futuros comprados				
TBILL2.375%0224 1 2020-03-31	USD	210 896,41	211 481,46	31/03/2020
TOTALES Futuros comprados		210 896,41	211 481,46	
TOTALES		210 896,41	211 481,46	



Madrigal de 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
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	100 259,88	3 227,49	100 233,50	(26,38)	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 259,88	3 227,49	100 233,50	(26,38)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2019-01-02	EUR	1 374 221,10	(15,27)	1 374 232,68	11,58	ES000000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 374 221,10	(15,27)	1 374 232,68	11,58	
Acciones admitidas cotización						
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	62 315,20	-	48 962,90	(13 352,30)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	75 322,79	-	85 002,02	9 679,23	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	52 885,04	-	40 564,15	(12 320,89)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		190 523,03	-	174 529,07	(15 993,96)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. FORALEX SICAV SA	EUR	9,23	-	7,19	(2,04)	ES0138880036
PART. RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,87	-	11,27	(2,60)	ES0174369035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		23,10	-	18,46	(4,64)	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PART. AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	13,78	(0,72)	ES0107291033
PART. TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	14,87	0,72	ES0177832039
PART. INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	5,77	(2,81)	ES0155674031
PART. MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	7,79	(2,19)	ES0182629032
PART. ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	10,31	(3,84)	ES0110513035
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	6,77	(2,46)	ES0155716030
PART. CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,42	(4,74)	ES0115095038
PART. DIBICO INVERSIONES	EUR	9,17	-	8,84	(0,33)	ES0126451030
PART. PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	9,65	(1,53)	ES0105000030
PART. AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,12	-	11,28	(1,84)	ES0190303034
PART. DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	11,78	(1,10)	ES0114834031
PART. MANATI DE INVERSIONE	EUR	965,73	-	1 198,77	233,04	ES0159456039
PART. TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,23	(3,32)	ES0180742035
PART. INVERKAL BOLSA	EUR	9,90	-	9,32	(0,58)	ES0155331038
TOTALES Acciones y participaciones		1 109,28	-	1 317,58	208,30	
TOTAL Cartera Interior		1 666 136,39	3 212,22	1 650 331,29	(15 805,10)	



CLASE 8.^a



ON9437203

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01	EUR	263 659,20	(2 265,89)	287 303,75	23 644,55	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		263 659,20	(2 265,89)	287 303,75	23 644,55	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	210 093,00	3 188,72	203 104,29	(6 988,71)	XS1055241373
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	99 152,50	575,20	103 383,63	4 231,13	XS1334225361
SOCIETE GENERALE 0,53 2022-04-01	EUR	203 305,00	(687,39)	198 868,35	(4 436,65)	XS1586146851
BNP PARIBAS 0,54 2022-09-22	EUR	153 172,50	(808,47)	149 506,47	(3 666,03)	XS1584041252
INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	204 064,00	(900,63)	194 799,94	(9 264,06)	XS1599167589
BANK OF AMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	100 111,50	44,32	98 363,33	(1 748,17)	XS1602557495
ACCIONA FIN FILIALES 0,61 2019-04-05	EUR	199 048,64	-	199 749,46	700,82	XS1805539753
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 168 947,14	1 411,75	1 147 775,47	(21 171,67)	
Acciones admitidas cotización						
DEUTSCHE POST	EUR	43 406,95	-	35 745,45	(7 661,50)	DE0005552004
CREDIT AGRICOLE	EUR	45 643,21	-	33 118,16	(12 525,05)	FR0000045072
PART. BLACKROCK INC	USD	349 696,22	-	371 875,47	22 179,25	IE00B4ND3602
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	89 074,19	-	58 392,40	(30 681,79)	BE0974293251
ING GROEP	EUR	26 649,79	-	19 478,70	(7 171,09)	NL0011821202
ALPHABET INC	USD	53 134,19	-	47 903,06	(5 231,13)	US02079K1079
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	50 717,99	-	36 549,86	(14 168,13)	NL0000852580
GLENCORE INTL PLC	GBP	40 645,59	-	29 196,13	(11 449,46)	JE00B4T3BW64
MICROSOFT CORP	USD	52 784,17	-	51 946,26	(837,91)	US5949181045
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	65 880,85	-	66 171,30	290,45	DE0005557508
GROUPE DANONE	EUR	70 777,03	-	65 323,62	(5 453,41)	FR0000120644
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	45 969,26	-	41 836,48	(4 132,78)	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	53 371,20	-	59 644,20	6 273,00	FR0000121014
ROCHE HOLDINGS	CHF	37 522,83	-	37 626,97	104,14	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	73 687,17	-	74 739,39	1 052,22	CH0012005267
MUENCHENER	EUR	24 893,95	-	25 343,15	449,20	DE0008430026
ALLIANZ	EUR	56 202,68	-	55 344,24	(858,44)	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	65 945,37	-	56 877,14	(9 068,23)	GB00B03MLX29
VOLKSWAGEN AG	EUR	52 625,85	-	50 983,64	(1 642,21)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 298 628,49	-	1 218 095,62	(80 532,87)	



CLASE 8.^a



0N9437204

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



ON9437205

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	473 251,43	-	461 627,80	(11 623,63)	IE00B3ZWK18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	140 729,22	-	128 796,86	(11 932,36)	FR0010429068
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	240 717,00	-	237 250,31	(3 466,69)	LU0726357444
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	196 225,14	-	179 515,36	(16 709,78)	FR0011475078
PART. FEROX CAPITAL LLP	EUR	150 847,00	-	142 495,15	(8 351,85)	IE00B520G822
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	344 396,00	-	348 822,81	4 426,81	LU0151325312
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	218 694,21	-	212 162,94	(6 531,27)	LU1681041031
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	504 664,00	-	494 524,66	(10 139,34)	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 269 524,00	-	2 205 195,89	(64 328,11)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	339 081,37	-	349 643,71	10 562,34	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva				349 643,71	10 562,34	
TOTAL Cartera Exterior		5 339 840,20	(854,14)	5 208 014,44	(131 825,76)	



CLASE 8.ª



0N9437206

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que estuvo caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favoreció la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se vio particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la UEM padeció con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la UEM.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el año la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.



CLASE 8.ª



0N9437207

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas en la recta final del año. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación de la libra, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la revalorización del oro (+18% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza). Por su parte, el precio del barril de Brent acumuló una subida próxima a +23% en el conjunto del año.

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.



CLASE 8.^a



0N9437208

Madrigal de 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.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

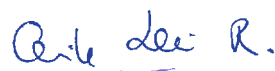
Reunidos los Administradores de Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:



Ediciones Joaquín Rodrigo S.A,
representada por D^a Cecilia Rodrigo Camhi
Presidente



D^a. Cecilia León Rodrigo
Consejero



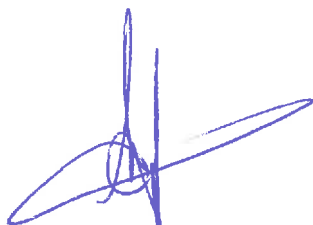
D. Agustín León Ara
Consejero

Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 a 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Madrigal de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N9437172 al 0N9437208, 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.

Madrid, 19 de marzo de 2020

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long vertical stroke, positioned above a horizontal line.

D. Agustín Martín Nieto

Vicesecretario no Consejero