

**FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS
MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)**

Informe de auditoría
y cuentas anuales abreviadas
al 31 de diciembre de 2019

I. INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Patronato de la FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI) por encargo del Director de la Fundación:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de la FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI), (la Fundación), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de resultados abreviada y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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 Entidad 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.

Los riesgos más significativos detectados han sido los siguientes:

A. Existencia y valoración de las inversiones financieras

La Fundación mantiene importes significativos en Instrumentos financieros siendo principalmente participaciones en instituciones de inversión colectiva que se valoran por su valor liquidativo (véase nota 7.1. de la memoria abreviada).

Nuestros principales procedimientos de auditoría Incluyeron, entre otros, el entendimiento de los procesos de negocio de la Fundación en relación con la adquisición y enajenación de inversiones financieras y la contabilización de las mismas a valor razonable. Adicionalmente, hemos obtenido de la entidad depositaria la confirmación de la existencia de las inversiones de la Fundación y el precio de mercado de las mismas.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales abreviadas en relación con las inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

B. Reconocimiento de subvenciones no reintegrables y de ingresos de la actividad propia

La Fundación mantiene importes significativos en patrimonio neto correspondientes a subvenciones que tienen carácter de no reintegrables al cumplirse los criterios de reconocimiento establecidos en la nota 4.n) de la memoria abreviada. El reconocimiento de los ingresos correspondientes a dichas subvenciones en la cuenta de resultados se produce en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos asociados a dicha subvenciones. El reconocimiento tanto de la subvención concedida en patrimonio neto, como la adecuada imputación temporal del ingreso al ejercicio correspondiente es un área susceptible de incorrección material debida a error y fraude.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron entre otros, la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes relacionados con la contabilización de las subvenciones concedidas y de los ingresos en el periodo apropiado. Adicionalmente, hemos analizado el carácter de subvención no reintegrable de las altas más significativas del ejercicio y hemos procedido a realizar procedimientos sustantivos sobre una muestra de ingresos de la actividad propia reconocidos durante el ejercicio para obtener evidencia de la existencia y exactitud del gasto asociado a dicho ingreso.

Asimismo, hemos evaluado si la información de las cuentas anuales abreviadas en relación con las subvenciones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Director de la Fundación en relación con las cuentas anuales abreviadas

El Director de la Fundación es el responsable de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Fundación, 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 abreviadas, el Director de la Fundación es responsable de la valoración de la capacidad de la Fundación 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 el Director de la Fundación tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales abreviadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas 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 vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales abreviadas, 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 el Director de la Fundación.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Director de la Fundación, 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 Fundación 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 abreviadas 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 Entidad 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 abreviadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Director de la Fundación 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. Determinamos que no existen riesgos significativos en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual que deban considerarse en nuestro informe.

Dada la consideración de inexistencia de riesgos significativos, según se ha señalado en el apartado anterior, no procede su descripción en nuestro informe de auditoría.

Crowe Servicios de Auditoría, S.L.P.



José María Gredilla Bastos
Socio
ROAC nº 3474
2 de marzo de 2020

**II. CUENTAS ANUALES ABREVIADAS DEL EJERCICIO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

FUNDACIÓN CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

BALANCES ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en euros)

ACTIVO	NOTA	31-12-2019	31-12-2018
A) Activo no corriente		33.148.847	30.820.214
I. Inmovilizado intangible	5.2	4.003	7.450
III. Inmovilizado material	5.1	10.480.455	10.371.411
VI. Inversiones financieras a largo plazo	7.1.a	22.664.389	20.441.353
B) Activo corriente		4.202.326	5.646.939
II. Usuarios y otros deudores de la actividad propia	9	2.470.818	3.372.137
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.a	1.667	-
VI. Inversiones financieras a corto plazo	7.1.b	37.603	-
VII. Periodificaciones a corto plazo	7.2.b	17.512	18.727
VIII. Efectivo y otros activos líquidos	7.2.a	1.674.726	2.256.075
Total Activo		37.351.173	36.467.152



FUNDACIÓN CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

BALANCES ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en euros)

PASIVO	NOTA	31-12-2019	31-12-2018
A) Patrimonio Neto		36.628.760	35.876.130
A-1) Fondos Propios	11	32.083.620	31.528.545
I. Dotación fundacional		41.520.718	41.520.718
III. Excedentes de ejercicios anteriores		(9.992.173)	(8.344.071)
IV. Excedente del ejercicio	3.b	555.075	(1.648.102)
A-2) Ajustes por cambios de valor	7.1	1.006.528	(445.774)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14	3.538.612	4.793.359
B) Pasivo no corriente		240	-
II. Deudas a largo plazo	8.1	240	-
3. Otras deudas a largo plazo		240	-
C) Pasivo corriente		722.173	591.022
III. Deudas a corto plazo	8.2	233.426	218.590
1. Deudas con entidades de crédito		9.143	9.168
3. Otras deudas a corto plazo		224.283	209.422
V. Beneficiarios - Acreedores	10	8.663	2.380
3. Otros		8.663	2.380
VI. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8 y 12.a	389.004	319.040
VII. Periodificaciones a corto plazo.	8	91.080	51.012
Total Patrimonio Neto y Pasivo		37.351.173	36.467.152

FUNDACIÓN CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

CUENTAS DE RESULTADOS ABREVIADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresadas en euros)

	NOTA	2019	2018
A) Excedente del ejercicio			
1. Ingresos de la actividad propia	13 d)	4.314.314	3.214.797
a) Cuotas de asociados y afiliados		320.207	306.838
d) Subvenciones, donaciones y legados imputados al excedente del ejercicio		3.994.107	2.907.959
3. Gastos por ayudas y otros	13 a)	(385.323)	(543.175)
a) Ayudas monetarias		(348.314)	(484.438)
c) Gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno		(37.009)	(58.737)
6. Aprovisionamientos	13 b)	(596.314)	(600.225)
8. Gastos de personal	13 b)	(3.403.777)	(3.053.876)
9. Otros gastos de la actividad	13 c)	(328.447)	(350.770)
10. Amortización del inmovilizado	5	(299.469)	(278.002)
13. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5	(109)	(626)
A.1) EXCEDENTE DE LA ACTIVIDAD		(699.125)	(1.611.877)
14. Ingresos financieros	13 g)	31.873	57.342
15. Gastos financieros	13 g)	(41.192)	(59.859)
17. Diferencias de cambio	4 i)	(221.109)	(284.728)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13 g)	1.484.628	251.020
A.2) EXCEDENTE DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS		1.254.200	(36.225)
A.3) EXCEDENTE ANTES DE IMPUESTOS	3.b	555.075	(1.648.102)
19. Impuesto sobre beneficios	12	-	-
A.4) Variación de patrimonio neto reconocida en el excedente del ejercicio	3.b	555.075	(1.648.102)
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
1. Subvenciones recibidas	14	219.360	443.413
2. Donaciones y legados recibidos	14	2.520.000	1.550.000
3. Otros ingresos y gastos	7.1.a	2.936.930	(1.531.866)
4. Efecto impositivo		-	-
B.1) Variación de patrimonio neto por ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto		5.676.290	461.547
C) Reclasificaciones al excedente del ejercicio			
1. Subvenciones recibidas	13.d y 14	(1.474.107)	(1.550.000)
2. Donaciones y legados recibidos	14	(2.520.000)	(1.550.000)
3. Otros ingresos y gastos	13.g	(1.484.628)	(251.020)
4. Efecto impositivo		-	-
C.1) Variación de patrimonio neto por reclasificaciones al excedente del ejercicio		(5.478.735)	(3.158.979)
D) Variaciones de patrimonio neto por ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		197.555	(2.697.432)
E) Ajustes por cambios de criterio		-	-
F) Ajustes por errores		-	-
G) Variaciones en la dotación fundacional		-	-
H) Otras variaciones		-	-
I) RESULTADO TOTAL, VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO EN EL EJERCICIO		752.630	(4.345.534)

FUNDACIÓN CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

INDICE DE LA MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. Actividad de la Fundación	1
2. Bases de presentación de las cuentas anuales	2
3. Excedente del ejercicio	4
4. Normas de registro y valoración	5
5. Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	12
6. Bienes de patrimonio histórico	14
7. Activos financieros	15
7.1) Inversiones financieras	15
7.2) Otros activos.....	18
8. Pasivos financieros	18
8.1) Deudas a largo plazo	18
8.2) Deudas a corto plazo	18
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	19
9. Usuarios y otros deudores de la actividad propia	20
10. Beneficiarios - Acreedores	20
11. Fondos propios	20
12. Situación fiscal	21
12.a) Saldos con la Administración Pública.....	21
12.b) Cumplimiento de la Ley 49/2002, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo y su desarrollo reglamentario.....	22
13. Ingresos y gastos	24
a) Ayudas monetarias y otros	24
b) Aprovisionamientos y gastos de personal.....	25
c) Otros gastos de la actividad	26
d) Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboraciones	26
e) Ventas y permutas de bienes no monetarios	28
f) Otros resultados	28
g) Operaciones financieras	28
Ingresos y gastos financieros	28
14. Subvenciones, donaciones y legados	30
15. Actividad de la entidad. Aplicación de elementos patrimoniales a fines propios. Gastos de administración	34
15.1) Actividad desarrollada por la Fundación	34
15.2) Aplicación de elementos patrimoniales a fines propios	39
15.3) Gastos de administración	40
16. Operaciones con partes vinculadas	40
17. Otra información	40
17.1) Cambios en el Patronato y la Comisión Ejecutiva	40
17.2) Sueldos, dietas y remuneraciones del Patronato	41
17.3) Anticipos y créditos al Patronato. Pensiones y seguros de vida	41
17.4) Número medio de personas empleadas	42
17.5) Remuneraciones a auditores externos	42
17.6) Medioambiente y seguridad laboral	42
17.7) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores	42
17.8) Acontecimientos posteriores al cierre	43
18. Inventario	44



FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad de la Fundación

La Fundación Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI), en adelante la Fundación, fue constituida por el Banco de España el 9 de enero de 1991, y fue reconocida y clasificada por Orden Ministerial de 12 de abril de 1991, publicada en el B.O.E. con fecha 28 de mayo de 1991. La Fundación está inscrita en el Registro de Fundaciones de competencia estatal del Ministerio de Justicia con el número 182. La Fundación tiene su domicilio y realiza sus actividades en Madrid, calle Casado del Alisal, número 5.

La Ley 36/2014, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2015, introdujo una nueva disposición adicional en la Ley 13/1994, de Autonomía del Banco de España, que establece lo siguiente: "Sin perjuicio de su sujeción a la Ley 50/2002, de 26 de diciembre, de Fundaciones, le será de aplicación a la Fundación Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI) el régimen patrimonial, presupuestario y de contratación de personal y bienes y servicios del Banco de España. El presupuesto de esta fundación se incluirá como anexo al presupuesto del Banco de España".

De acuerdo con el artículo 2 de sus Estatutos, los fines de la Fundación son la formación y la investigación en el ámbito de las Ciencias Económicas, con especial dedicación a los temas monetarios y financieros. En cumplimiento de estos fines, la Fundación centra su actividad en la formación de postgrado y la investigación. Ambas son altamente complementarias. Por una parte, la formación de postgrado al más alto nivel exige que la docencia esté a cargo de doctores con una significativa actividad investigadora. Por otra, la investigación avanzada se beneficia de la interacción con estudiantes de postgrado, especialmente en la etapa doctoral.

La Fundación ofrece, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), estudios de postgrado conducentes a la obtención de los títulos de Máster Universitario en Economía y Finanzas y Doctor en Economía. El Máster tiene una duración de dos años académicos y está dirigido a la formación de especialistas de alto nivel que puedan incorporarse a puestos de trabajo muy cualificados en una amplia gama de sectores económicos o continuar con sus estudios de postgrado en el fin de obtener el título de Doctor. El Doctorado tiene como finalidad la formación de investigadores que estén en condiciones de realizar aportaciones significativas al conocimiento científico. Los estudios tienen una duración de, al menos, dos años académicos. En el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 hubo 49 alumnos matriculados en el Máster del curso 2018-2019 y 54 alumnos del curso 2019-2020. Asimismo, en el Doctorado, durante ese período hubo 19 alumnos en el curso 2018-2019 y 21 alumnos en el curso 2019-2020.

La Fundación imparte, en colaboración con el Banco de España, un Diploma en Supervisión Bancaria, para la formación de los aspirantes al cuerpo de Inspectores de Entidades de Crédito del Banco de España una vez superada la fase selectiva del proceso. El Diploma tiene una duración de diez semanas lectivas. En el ejercicio 2019 se matricularon en dicha titulación 25 alumnos.

Dentro de sus actividades docentes, la Fundación organiza en los meses de agosto y septiembre una Escuela de Verano que tiene como objetivo contribuir a la formación de investigadores y profesionales de la economía y las finanzas.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

La investigación de la Fundación la realizan, fundamentalmente, los profesores y los alumnos de doctorado. Dicha actividad tiene su expresión en cinco ámbitos diferentes: publicaciones de artículos en revistas científicas, participación en conferencias y seminarios, elaboración de encuestas para la investigación, labores editoriales en diferentes revistas de economía y dirección de tesis doctorales. En diciembre de 2019, la Fundación se situaba en el tercer puesto de la clasificación de RePEc (Research Papers in Economics) de instituciones españolas por su producción científica en Economía. Al tratarse de un bien público, el beneficiario de la investigación de la Fundación es la sociedad en general.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 se han obtenido de los registros contables y se presentan de acuerdo con la Ley 50/2002 de Fundaciones y el Real Decreto 1491/2011, de 24 de abril, por el que se aprueban las normas de adaptación del PGC-ESFL y el modelo de plan de actuación de las entidades sin fines lucrativos.

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formuladas por el Director de la Fundación, conforme al artículo 15 de sus Estatutos, para su aprobación posterior por el Patronato tal como se indica en el artículo 25 de la ley 50/2002, de 26 de diciembre de Fundaciones. Dichas cuentas anuales abreviadas están pendientes de aprobación por el Patronato de la Fundación, si bien la Dirección no espera que se produzcan cambios en las mismas.

Al cumplir las condiciones establecidas en la Norma 3ª de la tercera parte el Real Decreto 1491/2011, de 24 de abril, por el que se aprueban las normas de adaptación del PGC-ESFL y el modelo de plan de actuación de las entidades sin fines lucrativos, se presentan las cuentas anuales de forma abreviada.

Las presentes cuentas anuales abreviadas, salvo mención en contrario, se expresan en euros.

De acuerdo con la normativa vigente la Fundación no está obligada a presentar el Estado de Flujos de Efectivo.

El ejercicio al que se hace referencia en las presentes cuentas anuales abreviadas corresponde al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

Estas cuentas anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Fundación habidos durante el correspondiente ejercicio, así como del grado de cumplimiento de sus actividades.

b) Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Director de la Fundación ha formulado estas cuentas anuales abreviadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales abreviadas. No existe ningún principio contable de carácter obligatorio que haya dejado de ser aplicado.

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

La preparación de las cuentas anuales abreviadas exige el uso por parte de la Fundación de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación, se explican los aspectos críticos de valoración que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Valor razonable de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Fundación se corresponden con participaciones en fondos de inversión y valores representativos de deuda, cuyo valor razonable se determina en cada fecha de cierre a partir de los valores liquidativos de dichas participaciones y los valores publicados en los mercados en los que cotizan.

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Fundación usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance.

d) Comparación de la información

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales abreviadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, cuenta de resultados y de la memoria, además de las cifras al 31 de diciembre de 2019, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Las cuentas anuales abreviadas se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos y el modelo de plan de actuación de las entidades sin fines lucrativos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

La Fundación no tiene elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance abreviado.

f) Cambios en criterios contables

No procede.

g) Corrección de errores

No procede.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Fundación, de acuerdo con el Marco Conceptual de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2019.

3. Excedente del ejercicio

a) Análisis de las principales partidas que forman el excedente del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas de resultados abreviadas presentan unos excedentes del ejercicio por importe de 555.075 euros positivos y 1.648.102 euros negativos, respectivamente.

Las partidas más significativas que forman los excedentes durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, son, por un lado, los gastos de personal por importe de 3.403.777 euros y 3.053.876 euros, respectivamente, y, por otro, los ingresos por subvenciones y donaciones recibidas por importe de 3.994.107 euros y 2.907.959 euros, respectivamente.

b) Propuesta de aplicación del excedente del ejercicio

A continuación, se presenta la propuesta de aplicación del excedente del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2019 pendiente de aprobación por el Patronato, así como la aplicación del excedente negativo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 aprobada:

	Euros	
	31-12-2019 Propuesta	31-12-2018 Aprobada
Base de reparto		
Excedente del ejercicio	555.075	(1.648.102)
Total	555.075	(1.648.102)
Aplicación		
Excedentes de ejercicios anteriores	555.075	(1.648.102)
Total	555.075	(1.648.102)

La aplicación de resultados cumple los requisitos y limitaciones establecidas en los Estatutos de la Fundación y en la normativa legal vigente, en especial con el artículo 27 de la Ley 50/2002, de 26 de diciembre, de Fundaciones, el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos y el modelo de plan de actuación de las entidades sin fines lucrativos.

c) Limitaciones para la aplicación de los excedentes

No existen limitaciones para la aplicación de los excedentes de acuerdo con las disposiciones legales.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

4. Normas de registro y valoración

Los principales criterios contables aplicados en la formulación de las presentes cuentas anuales abreviadas son los que a continuación se detallan.

a) Inmovilizado intangible

Los elementos del inmovilizado intangible se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance abreviado adjunto corresponde a aplicaciones informáticas.

Los distintos elementos del inmovilizado material se amortizan linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	4

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

b) Inmovilizado material

Los bienes de inmovilizado registrados en el balance de la Fundación son considerados bienes no generadores de flujos de efectivo, entendiéndose que se poseen con una finalidad distinta a la de generar un rendimiento comercial como pueden ser los flujos económicos sociales que generan dichos activos y que benefician a la colectividad.

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los distintos elementos del inmovilizado material se amortizan linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33 y 50
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6-12,5
Otro inmovilizado (Fondo bibliográfico)	10
Equipos para procesos de información	4

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de resultados.

Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

c) Inversiones inmobiliarias

No procede.

d) Bienes integrantes del Patrimonio Histórico

No procede.

e) Permutas. Derivados financieros y coberturas contables

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Fundación designa determinados derivados como:

- i) Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

- ii) Cobertura de los flujos de efectivo: La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de resultados se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación no tenía operaciones de cobertura contable.

En el caso de derivados que no se califican para contabilidad de coberturas, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación mantenía un contrato a plazo de moneda extranjera euro-dólar el cual se encuentra registrado en el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo cuando el valor razonable es positivo y en el epígrafe de deudas a corto plazo cuando el valor razonable es negativo. El valor razonable de dicho contrato al 31 de diciembre de 2019 ascendía a 37.603 euros y en 2018, a un importe negativo de 97.154 euros, registrándose el resultado del cambio de valor en el epígrafe de diferencias de cambio (Notas 4.i., 7 y 8).

f) Instrumentos financieros

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en los epígrafes de "Usuarios y otros deudores de la actividad propia" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance abreviado adjunto.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de resultados.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Fundación tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Fundación vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación no mantiene inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda o instrumentos de patrimonio que no se clasifican en otra categoría. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance abreviado.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de resultados, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de resultados y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Fundación reconoce en la cuenta de resultados las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Fundación establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Fundación.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación tenía materializados sus activos financieros disponibles para la venta en Fondos de Inversión Mobiliaria y valores representativos de deuda pública, todos ellos considerados inversiones a largo plazo (Nota 7.1.a).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Fundación no tiene materializadas inversiones en deuda pública clasificada como Activos financieros disponibles para la venta.

g) Créditos y débitos por la actividad propia

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Fundación tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales, entendidos como los derivados del ejercicio de la actividad propia, con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

h) Existencias

No aplica.

i) Transacciones en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros intermedios.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de resultados. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han producido diferencias de cambio positivas por importe de 73.146 euros y 58.946 euros, respectivamente y diferencias de cambio negativas por importe de 294.255 euros y 261.298 euros, respectivamente, como consecuencia de operaciones a plazo con divisas contratadas por la Fundación con objeto de cubrir el riesgo de cambio del valor liquidativo de las participaciones en fondos de inversión en dólares (Nota 4.e).

j) Impuesto sobre beneficios

La Fundación cumple los requisitos previstos en el Artículo 3 de la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, y ha optado por el régimen fiscal previsto en dicha Ley. En base a dicho régimen fiscal, están exentas las rentas derivadas de los ingresos obtenidos sin contraprestación, las procedentes del capital mobiliario e inmobiliario, así como los dividendos, intereses, cánones y alquileres, las derivadas de adquisiciones y transmisiones por cualquier título de bienes o derechos, las obtenidas en el ejercicio de explotaciones económicas exentas y las que de acuerdo con la normativa tributaria deban ser atribuidas o imputadas a las entidades sin fines lucrativos.

Por tanto, para la determinación de la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades únicamente serán computables los ingresos y gastos correspondientes a las explotaciones económicas no exentas, no habiendo realizado la Fundación durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ninguna explotación económica no exenta.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por las subvenciones y donaciones concedidas para el cumplimiento de sus fines sociales (Nota 4.f).

En la imputación de los ingresos y los gastos de la Fundación se han seguido los principios contables de devengo y registro, es decir, que su imputación se realiza en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria que de ellos se deriva, y que los hechos económicos se registran cuando nacen efectivamente los derechos y obligaciones que los mismos originan.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

l) Provisiones y contingencias

En las cuentas anuales abreviadas se diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Fundación.

Las cuentas anuales abreviadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales abreviadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder, en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación no tiene registradas provisiones o pasivos contingentes.

m) Gastos de personal

La Fundación no ha adquirido con ningún empleado los compromisos derivados de acuerdos de jubilación o jubilación anticipada. En consecuencia, la Fundación no tiene constituido a la fecha ningún fondo para cubrir los compromisos adquiridos con el personal jubilado.

De acuerdo con la normativa vigente, la Fundación está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan en la Nota 13.b).

n) Subvenciones, donaciones o legados

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables de los socios se registran directamente en Fondos Propios.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Todas las subvenciones recibidas por la Fundación durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 son subvenciones no reintegrables de carácter monetario, que se valoran por el valor razonable del importe concedido.

Tanto las subvenciones no reintegrables como las donaciones relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos.

La Fundación recibe donaciones y subvenciones concedidas por diversas entidades para contribuir a la realización de las actividades docentes y de investigación. (Nota 14).

o) Combinaciones de negocios

No aplica.

p) Fusiones entre entidades no lucrativas

No aplica.

q) Negocios conjuntos

No aplica.

r) Criterios empleados en transacciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas (Nota 16).

5. Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias

5.1) Inmovilizado material

El movimiento durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 de las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

	Del 01-01-2019 al 31-12-2019			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Coste				
Terrenos y construcciones	12.935.334	-	-	12.935.334
Instalaciones y mobiliario	799.252	370.251	(51.827)	1.117.676
Equipos informáticos	299.394	41.615	(44.296)	296.713
Otro inmovilizado material	91.941	2.235	(8.075)	86.101
	<u>14.125.921</u>	<u>414.101</u>	<u>(104.198)</u>	<u>14.435.824</u>
Amortización				
Construcciones	(3.222.963)	(133.527)	-	(3.356.490)
Instalaciones y mobiliario	(338.994)	(88.770)	42.383	(385.381)
Equipos informáticos	(136.501)	(64.976)	44.187	(157.290)
Otro inmovilizado material	(56.052)	(8.232)	8.076	(56.208)
	<u>(3.754.510)</u>	<u>(295.505)</u>	<u>94.646</u>	<u>(3.955.369)</u>
Neto	<u>10.371.411</u>	<u>118.596</u>	<u>(9.552)</u>	<u>10.480.455</u>
	Del 01-01-2018 al 31-12-2018			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Coste				
Terrenos y construcciones	12.887.598	47.736	-	12.935.334
Instalaciones y mobiliario	777.899	40.775	(19.422)	799.252
Equipos informáticos	217.186	99.783	(17.575)	299.394
Otro inmovilizado material	99.638	1.413	(9.110)	91.941
	<u>13.982.321</u>	<u>189.707</u>	<u>(46.107)</u>	<u>14.125.921</u>
Amortización				
Construcciones	(3.087.921)	(135.042)	-	(3.222.963)
Instalaciones y mobiliario	(283.957)	(73.833)	18.796	(338.994)
Equipos informáticos	(97.168)	(56.908)	17.575	(136.501)
Otro inmovilizado material	(56.371)	(8.791)	9.110	(56.052)
	<u>(3.525.417)</u>	<u>(274.574)</u>	<u>45.481</u>	<u>(3.754.510)</u>
Neto	<u>10.456.904</u>	<u>(84.687)</u>	<u>626</u>	<u>10.371.411</u>

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

Las bajas producidas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponden fundamentalmente con elementos totalmente amortizados que ya no se encuentran afectos a la actividad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen registrados en el inmovilizado material elementos totalmente amortizados por un valor de 69.896 euros y 94.280 euros, respectivamente.

5.2) Inmovilizado intangible

El movimiento durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 de las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

	Del 01-01-2019 al 31-12-2019			
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Aplicaciones informáticas	15.774	518	0	16.292
Amortización acumulada	(8.324)	(3.965)	0	(12.289)
Neto	7.450	(3.447)	0	4.003

	Del 01-01-2018 al 31-12-2018			
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Aplicaciones informáticas	21.887	4.638	(10.751)	15.774
Amortización acumulada	(15.648)	(3.427)	10.751	(8.324)
Neto	6.239	1.211	0	7.450

Las bajas producidas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se corresponden con elementos totalmente amortizados que ya no se encuentran afectos a la actividad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen registrados en el inmovilizado intangible, elementos totalmente amortizados.

5.3) Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Fundación no tiene registradas inversiones inmobiliarias.

6. Bienes de patrimonio histórico

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación no tiene bienes que formen parte del patrimonio histórico.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

7. Activos financieros

7.1) Inversiones financieras

7.1.a) Inversiones financieras a largo plazo

El detalle del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Activos financieros disponibles para la venta		
Instrumentos de patrimonio	22.663.043	20.440.007
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	1.346	1.346
	22.664.389	20.441.353

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 este epígrafe ha registrado los siguientes movimientos:

	Euros					
	Del 01-01-2019 al 31-12-2019					
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Reclasificaciones	Ajustes por cambio de valor	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	20.440.007	17.686.881	(18.400.775)	-	2.936.930	22.663.043
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	1.346	-	-	-	-	1.346
	20.441.353	17.686.881	(18.400.775)	-	2.936.930	22.664.389

	Euros					
	Del 01-01-2018 al 31-12-2018					
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Reclasificaciones	Ajustes por cambio de valor	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	23.504.563	3.988.542	(5.522.225)	-	(1.530.873)	20.440.007
Valores representativos de deuda	1.110.037	-	(1.109.044)	-	(993)	-
Otros activos financieros	1.346	-	-	-	-	1.346
	24.615.946	3.988.542	(6.631.269)	-	(1.531.866)	20.441.353

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han efectuado correcciones por deterioro de valor de estos activos. Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han producido reclasificaciones al epígrafe de inversiones financieras a corto plazo. (Nota 7.1.b)

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la inversión en Instrumentos de Patrimonio se corresponde con inversiones en instituciones de inversión colectiva, las cuales se registran por su valor razonable determinado a partir del valor liquidativo de las mismas correspondiente al día de cierre del ejercicio. La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

		31-12-2019		
		Euros		
Fondo	Entidad Gestora	Coste de adquisición	Ajustes por valoración al 31-12-2019	Valor razonable al 31-12-2019
Robeco US Premium	La Caixa Banca Privada	966.424	195.143	1.161.567
Vanguard Emergency Mkt St	La Caixa Banca Privada	850.000	58.077	908.077
Brown Advisory U E GRW-USD B A	La Caixa Banca Privada	716.380	164.267	880.647
Bgf-Eur Short Dur Bd-I2 Euro	La Caixa Banca Privada	2.059.241	53.036	2.112.277
Schroder GAIA Egerton Equity "A"	La Caixa Banca Privada	1.277.443	(254)	1.277.189
Natixis-Euro St Credit-N1 A	La Caixa Banca Privada	2.076.993	41.796	2.118.789
JPM Global Income	La Caixa Banca Privada	615.739	11.096	626.836
Ishares MSCI JPN	La Caixa Banca Privada	961.685	25.502	987.187
Deutsche Floating Rate Notes FC	La Caixa Banca Privada	1.803.782	(3.503)	1.800.278
Muzinich Short Dur H/Y-Heah	La Caixa Banca Privada	1.938.000	21.427	1.959.427
Vanguard Euro Stock	La Caixa Banca Privada	1.037.455	143.139	1.180.594
Pictet Tot Ret-Agora-Ieur	La Caixa Banca Privada	500.000	13.057	513.057
Ab Select Absolute Alpha Portfolio I	La Caixa Banca Privada	496.368	5.438	501.806
Ishares Core S&P 500 Ucits E	La Caixa Banca Privada	2.175.495	37.508	2.213.003
Jpmorgan F-Emr Mkts E-I-A	La Caixa Banca Privada	644.523	43.965	688.488
Spdr ACWI State ST ETFS	La Caixa Banca Privada	399.987	24.928	424.915
Bgf-Continent Eur FI-I2	La Caixa Banca Privada	1.363.000	114.503	1.477.503
Msim Global Fixed Inc O-Zh	La Caixa Banca Privada	1.774.000	57.403	1.831.403
		21.656.515	1.006.528	22.663.043
31-12-2018				
Euros				
Fondo	Entidad Gestora	Coste de adquisición	Ajustes por valoración al 31-12-2018	Valor razonable al 31-12-2018
Robeco US Premium	La Caixa Banca Privada	1.772.664	(133.783)	1.638.881
Vanguard Emergency Mkt St	La Caixa Banca Privada	850.000	(94.600)	755.400
Julius Baer Absolute Return Bond "C"	La Caixa Banca Privada	95.637	(4.122)	91.515
Brown Advisory U E GRW-USD B A	La Caixa Banca Privada	499.015	(27.405)	471.610
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration	La Caixa Banca Privada	2.059.240	32.536	2.091.776
Schroder GAIA Egerton Equity "A"	La Caixa Banca Privada	749.999	325.455	1.075.454
Henderson Pan	La Caixa Banca Privada	1.386.247	(93.299)	1.292.948
Natixis Euro ST	La Caixa Banca Privada	2.076.993	3.849	2.080.842
Fidelity FDS-EM	La Caixa Banca Privada	504.805	29.920	534.725
JPM Global Income	La Caixa Banca Privada	1.214.435	(60.506)	1.153.929
Old Mutual GB EQY ABS RE-IEURHA	La Caixa Banca Privada	1.594.000	(34.768)	1.559.232
Ishares MSCI JPN	La Caixa Banca Privada	961.685	(106.176)	855.509
Deutsche Floating Rate	La Caixa Banca Privada	1.654.000	(20.437)	1.633.563
Muzinich Short	La Caixa Banca Privada	1.688.000	(47.368)	1.640.632
Vanguard Euro Stock	La Caixa Banca Privada	1.791.000	(179.019)	1.611.981
Vanguard S&P 500 UCITS	La Caixa Banca Privada	1.988.060	(36.050)	1.952.010
		20.885.780	(445.773)	20.440.007

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existen inversiones en valores representativos de deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existen intereses devengados y no cobrados.

El movimiento del epígrafe de Ajustes por cambio de valor del Patrimonio neto durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	Del 01-01-2019 al 31-12-2019	Del 01-01-2018 al 31-12-2018
Saldo inicial	(445.774)	1.337.112
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	2.936.930	(1.531.866)
Transferencia a pérdidas y ganancias por enajenaciones (Nota 13.g)	(1.484.628)	(251.020)
Saldo final	(1.006.528)	(445.774)

7.1.b) Inversiones financieras a corto plazo

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

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Contrato a plazo moneda extranjera	37.603	-
Total	37.603	-

7.1.c) Códigos de conducta para inversiones financieras temporales

En cumplimiento del Acuerdo de 20 de noviembre de 2003 del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del artículo 25 del Reglamento de fundaciones de competencia estatal, se ha de significar que, durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, todas las inversiones financieras de la Fundación han estado materializadas bien en fondos de inversión, que según el citado Acuerdo no tienen la consideración de inversiones financieras temporales, o bien en deuda pública.

Asimismo, durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Fundación realizó operaciones de venta a plazo de divisas que respondían exclusivamente a la finalidad de cobertura de riesgo de tipo de cambio de las participaciones en fondos de inversión que mantenían activos denominados en dólares. En consecuencia, la Fundación ha cumplido con las recomendaciones contenidas en el Código de conducta para la realización de inversiones temporales.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

7.2) Otros activos

7.2.a) Efectivo y otros activos líquidos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Cuenta corriente - La Caixa	1.673.710	2.255.166
Cuenta corriente - Banco de España	51	51
Caja	965	858
	1.674.726	2.256.075

7.2.b) Periodificaciones a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Otros gastos anticipados	17.512	18.727
	17.512	18.727

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe "Otros gastos anticipados" recoge, fundamentalmente, importes pagados no devengados correspondientes a seguros y mantenimientos relacionados con la actividad corriente de la Fundación.

8. **Pasivos financieros**

8.1) Deudas a largo plazo

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Otras deudas a largo plazo	240	-
	240	-

8.2) Deudas a corto plazo

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	9.143	9.168
Otras deudas a corto plazo	224.283	209.423
	233.426	218.590

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

El epígrafe "Otras deudas a corto plazo" incluye en 2019 y 2018 un importe de 224.282,87 euros y 112.268 euros, respectivamente, correspondientes a subvenciones pendientes de devolución por distintos proyectos de la Fundación. Dichas subvenciones han cambiado su calificación a reintegrables. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2018 incluye el valor razonable negativo del derivado financiero a plazo denominado en moneda extranjera por importe de 97.154 euros (Nota 4.e.).

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Euros	
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Proveedores	13.901	8.433
Acreeedores por prestación de servicios	85.943	38.976
Remuneraciones pendientes de pago	8	-
Organismos de la Seguridad Social acreedora (Nota 12)	52.841	48.396
HP acreedora por conceptos fiscales (Nota 12)	<u>236.311</u>	<u>223.235</u>
	<u>389.004</u>	<u>319.040</u>

No existen deudas de la Fundación cuya duración residual sea superior a cinco años, así como tampoco deudas que tengan garantía real.

Periodificaciones a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	Euros	
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Ingresos anticipados	<u>91.080</u>	<u>51.012</u>
	<u>91.080</u>	<u>51.012</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el epígrafe "Ingresos anticipados" recoge, importes cobrados no devengados correspondientes a las matrículas del Master en Economía y Finanzas.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

9. Usuarios y otros deudores de la actividad propia

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Deudores por proyectos	2.401.450	3.308.120
Deudores por otros conceptos	69.368	64.017
	2.470.818	3.372.137

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de "Deudores por proyectos" recoge principalmente las subvenciones comprometidas por la Comisión Europea, el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades, la Fundación Ramón Areces y el Banco de España para proyectos de investigación (Nota 14). El cobro de estas cantidades se produce de acuerdo con los calendarios establecidos para cada proyecto de investigación y están vinculados a la justificación de los gastos incurridos por parte de la Fundación.

10. Beneficiarios - Acreedores

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 este epígrafe recoge un saldo de 8.663 y 2.380 euros, respectivamente, correspondiente a los importes adeudados a los alumnos en concepto de ayudas monetarias.

11. Fondos propios

Dado su objeto fundacional y su carácter no lucrativo, la Fundación no tiene capital social ni, por consiguiente, acciones o cualquier otro título representativo de su patrimonio.

El movimiento registrado durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 en los epígrafes de este capítulo ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Aplicación del excedente a 31-12-2018	Superávit/ Déficit al 31-12-2019	Otros	Saldo final
	Dotación fundacional	41.520.718	-	-	-
Excedente negativo de ejercicios anteriores	(8.344.071)	(1.648.102)	-	-	(9.992.173)
Superávit/ Déficit del ejercicio	(1.648.102)	1.648.102	555.075	-	555.075
	31.528.545	-	555.075	-	32.083.620
					31-12-2018
	Saldo inicial	Aplicación del excedente a 31-12-2017	Superávit/ Déficit al 31-12-2018	Otros	Saldo final
Dotación fundacional	41.520.718	-	-	-	41.520.718
Excedente negativo de ejercicios anteriores	(8.685.681)	341.610	-	-	(8.344.071)
Superávit/ Déficit del ejercicio	341.610	(341.610)	(1.648.102)	-	(1.648.102)
	33.176.647	-	(1.648.102)	-	31.528.545

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

12. Situación fiscal

12.a) Saldos con la Administración Pública

Los saldos de la Fundación con la Administración Pública incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del activo y pasivo de los Balances abreviados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 presentan la siguiente composición:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Hacienda Pública, retenciones capitales mobiliarios	1.667	-
Administraciones Públicas deudoras	1.667	-
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales (Nota 8)	236.311	223.235
Organismos de la Seguridad Social acreedores (Nota 8)	52.841	48.396
Administraciones Públicas acreedoras	289.152	271.631

De acuerdo con la Ley 49/2002 de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo, por el que la Fundación ha optado, todas las rentas obtenidas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 están exentas, por lo que la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto de Sociedades al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la que a continuación se expone:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Resultado contable	555.075	(1.648.102)
Ajustes a la base imponible	(555.075)	1.648.102
Base imponible (Resultado fiscal)	-	-
Cuota Impuesto sobre beneficios	-	-
Retenciones	-	-
Cuota a devolver	-	-

La Fundación tiene pendientes de inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para la totalidad de los impuestos que le son de aplicación. En opinión de la Dirección de la Fundación, los impuestos adicionales, si los hubiera, que podrían derivarse de las eventuales inspecciones, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales abreviadas.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)**

12.b) Cumplimiento de la Ley 49/2002, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo y su desarrollo reglamentario

I) Identificación de las rentas exentas y no exentas del Impuesto sobre Beneficios

		Del 01-01-2019 al 31-12-2019		
Rentas exentas		Euros		
		Ingresos	Gastos	Renta exenta
Donativos y donaciones	Artº 6.1.a	2.520.000	-	2.520.000
Cuotas de colaboradores	Artº 6.1.b	320.207	-	320.207
Subvenciones proyectos	Artº 6.1.c	1.474.107	-	1.474.107
Derivadas del patrimonio	Artº 6.2	105.019	(335.447)	(230.428)
Procedentes de transmisiones	Artº 6.3	1.612.970	(128.342)	1.484.628
Explotaciones económicas exentas	Artº 7.3 y 7.7	-	(5.013.439)	(5.013.439)
		6.032.303	(5.477.228)	555.075

		Del 01-01-2018 al 31-12-2018		
Rentas exentas		Euros		
		Ingresos	Gastos	Renta exenta
Donativos y donaciones	Artº 6.1.a	1.550.000	-	1.550.000
Cuotas de colaboradores	Artº 6.1.b	306.838	-	306.838
Subvenciones proyectos	Artº 6.1.c	1.357.959	-	1.357.959
Derivadas del patrimonio	Artº 6.2	33.912	(321.157)	(287.245)
Procedentes de transmisiones	Artº 6.3	331.528	(80.508)	251.020
Explotaciones económicas exentas	Artº 7.3 y 7.7	-	(4.826.674)	(4.826.674)
		3.580.237	(5.228.339)	(1.648.102)

II) Identificación de los gastos, ingresos e inversiones de las actividades de la Fundación

De acuerdo con el artículo 2 de sus Estatutos, los fines de la Fundación son la formación y la investigación en el ámbito de las Ciencias Económicas, con especial dedicación a los temas monetarios y financieros. En cumplimiento de estos fines, la Fundación centra su actividad en la formación de postgrado y la investigación. Ambas son altamente complementarias. Por una parte, la formación de postgrado al más alto nivel exige que la docencia esté a cargo de doctores con una significativa actividad investigadora. Por otra, la investigación avanzada se beneficia de la interacción con estudiantes de postgrado, especialmente en la etapa doctoral.

La Fundación ofrece, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), estudios de postgrado conducentes a la obtención de los títulos de Máster Universitario en Economía y Finanzas y Doctor en Economía.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

El Máster Universitario en Economía y Finanzas tiene una duración de dos años académicos y está dirigido a la formación de especialistas de alto nivel que puedan incorporarse a puestos de trabajo muy cualificados en una amplia gama de sectores económicos o continuar con sus estudios de postgrado con el fin de obtener el título de Doctor. El Doctorado en Economía tiene como finalidad la formación de investigadores que estén en condiciones de realizar aportaciones significativas al conocimiento científico. Los estudios tienen una duración de, al menos, dos años académicos. La Fundación ofrece, en colaboración con el Banco de España, un Diploma en Supervisión Bancaria para la formación de los aspirantes al cuerpo de Inspectores de Entidades de Crédito del Banco de España una vez superada la fase selectiva del proceso. El Diploma tiene una duración de 10 semanas. Dentro de sus actividades docentes, la Fundación organiza en los meses de agosto y septiembre una Escuela de Verano que tiene como objetivo contribuir a la formación de investigadores y profesionales de la economía y las finanzas.

La investigación de la Fundación la realizan, fundamentalmente, los profesores y los alumnos de doctorado. Dicha actividad tiene su expresión en cinco ámbitos diferentes: publicaciones de artículos en revistas científicas, participación en conferencias y seminarios, elaboración de encuestas para la investigación, labores editoriales en diferentes revistas de economía y dirección de tesis doctorales.

Todos los gastos, ingresos e inversiones corresponden a la realización de las actividades propias de la Fundación, según el siguiente detalle:

	Euros	
	Del 01-01-2019 al 31-12-2019	Del 01-01-2018 al 31-12-2018
Ingresos de la actividad propia	4.314.314	3.214.797
Gastos de la actividad propia	(5.013.439)	(4.826.674)
Ayudas monetarias	(348.314)	(484.438)
Gastos de colaboraciones	(37.009)	(58.737)
Aprovisionamientos	(596.314)	(600.225)
Consumos de explotación	(328.447)	(350.770)
Gastos de personal	(3.403.777)	(3.053.876)
Amortizaciones del inmovilizado	(299.469)	(278.002)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(109)	(626)
Resultados de transmisiones	1.295.392	23.634
Gastos financieros	(41.192)	(59.859)
Inversiones netas totales	555.075	(1.648.102)

III) Destino de las rentas e ingresos (Artículo 3.2º de la Ley 49/2002)

De acuerdo con el artículo 27.1 de la Ley 50/2002, de 26 de diciembre, de Fundaciones, "a la realización de los fines fundacionales deberá ser destinado, al menos, el 70 por 100 de los resultados de las explotaciones económicas que se desarrollen y de los ingresos que se obtengan por cualquier otro concepto, deducidos los gastos realizados para la obtención de tales resultados o ingresos, debiendo destinar el resto a incrementar bien la dotación o bien las reservas según acuerdo del Patronato".

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

De acuerdo con el artículo 32 del Real Decreto 1337/2005, de 11 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de fundaciones de competencia estatal, el destino de las rentas e ingresos de la Fundación ha sido el siguiente:

Ejercicio	Excedente del ejercicio	Amortizaciones y provisiones	Gastos de la actividad propia	Base de cálculo	Euros	
					Renta a destinar	%
30-09-2014	730.125	203.432	3.202.897	4.136.454	2.895.518	70
30-09-2015	(521.898)	211.423	3.264.020	2.953.545	2.067.482	70
31-12-2015	(206.546)	54.401	969.653	817.508	572.256	70
31-12-2016	(1.718.503)	228.171	3.874.124	2.383.792	1.668.654	70
31-12-2017	341.610	254.130	4.254.545	4.850.285	3.395.200	70
31-12-2018	(1.648.102)	278.002	4.548.672	3.178.572	2.225.000	70
31-12-2019	555.075	299.469	4.713.970	5.568.514	3.897.960	

Ejercicio	Renta a destinar	Gastos de la actividad propia	Inversiones en la actividad propia	Euros		Recursos destinados en exceso (-) o defecto (+)
				Total recursos destinados a fines propios	%	
30-09-2014	2.895.518	3.202.897	155.468	3.358.365	81,19	(462.846)
30-09-2015	2.067.482	3.264.020	239.146	3.503.166	118,61	(1.435.684)
31-12-2015	572.256	969.653	542.226	1.511.879	184,94	(939.623)
31-12-2016	1.668.654	3.874.124	343.109	4.217.233	176,91	(2.548.579)
31-12-2017	3.395.200	4.254.545	215.367	4.469.912	92,15	(1.074.712)
31-12-2018	2.225.000	4.548.672	171.188	4.719.860	148,48	(2.494.860)
31-12-2019	3.897.960	4.713.970	405.175	5.119.145	123,86	(1.221.185)

La base de cálculo de los recursos mínimos a destinar al cumplimiento de los fines propios se obtiene mediante la suma del resultado contable del ejercicio, las amortizaciones y provisiones de inmovilizado afectas a la realización de los fines fundacionales y los gastos de la actividad propia.

Los recursos totales destinados a fines propios resultan de sumar gastos e inversiones en inmovilizado relacionados con dichos fines. El porcentaje de este importe sobre la base anteriormente calculada excede el 70% en los cinco últimos ejercicios, por lo que la Fundación está cumpliendo con el requerimiento del artículo 27 de la Ley 50/2002.

13. Ingresos y gastos

a) Ayudas monetarias y otros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de "Ayudas monetarias" de la cuenta de resultados abreviada recoge las ayudas al estudio concedidas en efectivo cuyo importe se decide de acuerdo con criterios de excelencia académica, habiendo ascendido las mismas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 348.314 euros y 484.438 euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

	Euros	
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Asignaciones alumnos del Máster	280.480	331.529
Asignaciones alumnos de Doctorado	67.834	152.909
	<u>348.314</u>	<u>484.438</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de "Gastos por colaboraciones y del órgano de Gobierno" incluye principalmente la compensación de gastos de los participantes en seminarios y programas de investigación, así como los gastos incurridos por la Fundación para la realización de proyectos de investigación. La Fundación ha registrado durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 como gastos por este concepto un importe de 37.009 euros y de 58.737 euros, respectivamente.

b) Aprovisionamientos y gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de "Aprovisionamientos" incluye principalmente los honorarios percibidos por los profesores del Máster en Economía y Finanzas, del Diploma en Supervisión Bancaria y de la Escuela de Verano, los gastos de organización de seminarios y gastos varios de proyectos, así como gastos de viaje del personal de la Fundación. La Fundación ha registrado durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 como gastos por este concepto un importe de 596.314 euros y 600.225 euros, respectivamente.

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Sueldos y salarios	2.888.137	2.612.678
Profesores e investigadores	2.408.002	2.153.250
Administración	480.135	459.428
Cargas sociales	515.143	440.932
Profesores e investigadores	372.564	308.674
Administración	142.579	132.258
Otros gastos sociales	497	266
Total	<u>3.403.777</u>	<u>3.053.876</u>

En la Nota 17.4) se presenta un detalle de la distribución de la plantilla media al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por categoría y sexo.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

c) Otros gastos de la actividad

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

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Servicios exteriores	199.389	207.937
Tributos	1.109	820
Otros servicios	127.949	142.013
Total	328.447	350.770

d) Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboraciones

Cuotas de usuarios y afiliados

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

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Matrículas Máster en Economía y Finanzas	117.982	95.888
Matrículas Escuela de Verano	202.225	210.950
	320.207	306.838

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Fundación ha registrado ingresos en concepto de derechos de matrícula del Máster en Economía y Finanzas por importe de 117.982 euros y 95.888 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los ingresos en concepto de derechos de matrícula por la Escuela de Verano ascendieron a 202.225 euros y 210.950 euros, respectivamente.

Subvenciones, donaciones y legados imputados a resultados

Las donaciones recibidas por la Fundación corresponden principalmente a las cantidades aportadas por diversas entidades para contribuir a la realización de las actividades docentes y de investigación, habiendo sido el importe durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 de 2.520.000 euros y de 1.550.000 euros, respectivamente.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

Las subvenciones recibidas por la Fundación corresponden a las cantidades obtenidas para la realización de proyectos de investigación que se imputan a resultados en función de la duración de dichos proyectos y de los gastos realizados para su ejecución en cada ejercicio, atendiendo a criterios de devengo con independencia del momento del cobro de las mismas. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el importe devengado y registrado en la cuenta de resultados asciende a 1.474.107 euros y 1.357.959 euros, respectivamente.

Ambos importes están vinculados a la actividad propia de la Fundación.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el detalle de las Donaciones y Subvenciones recogidas en la cuenta de resultados es el siguiente:

			31-12-2019
	Euros	Concepto	Sector
Donaciones (Notas 4.n y 14)	2.520.000		
Banco de España	2.500.000	Formación e investigación	Sector público
Compass Lexecon	10.000	Formación e investigación	Sector privado
Banco Sabadell	10.000	Formación e investigación	Sector privado
Subvenciones (Notas 4.n y 14)	1.474.107		
Comisión Europea	511.547	Investigación	Sector público
Ministerio de Economía, Industria y Comp.	645.274	Investigación	Sector público
Ministerio de Educación, Cultura y Deporte	26.460	Investigación	Sector público
Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	160.889	Investigación	Sector público
Fundación Ramón Areces	38.400	Investigación	Sector privado
Banco Santander	89.971	Formación e investigación	Sector privado
Comunidad de Madrid	1.566	Investigación	Sector público
	3.994.107		



FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

	31-12-2018		
	Euros	Concepto	Sector
Donaciones (Notas 4.n y 14)	1.550.000		
Banco de España	1.500.000	Formación e investigación	Sector Público
Compass Lexecon	10.000	Formación e investigación	Sector Privado
BBVA	30.000	Formación e investigación	Sector Privado
Banco Sabadell	10.000	Formación e investigación	Sector Privado
Subvenciones (Notas 4.n y 14)	1.357.959		
Comisión Europea	479.599	Investigación	Sector Público
Ministerio de Economía, Industria y Comp.	555.044	Investigación	Sector Público
Fundación BBVA	18.726	Investigación	Sector Privado
Fundación Ramón Areces	66.543	Investigación	Sector Privado
Fundación Rafael del Pino	25.000	Investigación	Sector Privado
Banco Santander	103.616	Formación e Investigación	Sector Privado
Comunidad de Madrid	19.939	Investigación	Sector Público
Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	63.822	Investigación	Sector Público
Ministerio de Educación, Cultura y Deporte	25.670	Investigación	Sector Público
	2.907.959		

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Fundación ha destinado los fondos recibidos como subvenciones, donaciones y legados a los fines para los que se recibieron dichas aportaciones, relacionados con la actividad de la Fundación (Nota 1).

e) Ventas y permutas de bienes no monetarios

No procede.

f) Otros resultados

No procede.

g) Operaciones financieras

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2019	31-12-2018
Ingresos financieros	31.873	57.342
Ingresos por devolución comisiones Fondos de Inversión	13.318	22.117
Intereses deuda pública	-	285
Cobro de dividendos	18.555	34.940
Gastos financieros	41.192	59.859
Comisión de gestión de cartera	41.192	59.859

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los epígrafes de gastos e ingresos financieros recogen principalmente los gastos por la gestión de las inversiones en instituciones de inversión colectiva por un importe de 41.192 euros y 59.859 euros, respectivamente, así como los ingresos por la retrocesión de comisiones por las inversiones de la cartera de la Fundación en instituciones de inversión colectiva por un importe de 13.318 euros y 22.117 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, la Fundación ha devengado intereses por las inversiones en deuda pública por importe de 285 euros.

Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

El detalle de los resultados por enajenación de instrumentos financieros (Nota 7.1.a) al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Beneficios	1.612.970	331.527
Fidelity Funds America Fund Y	149.966	45.224
M&G European Corporate Bond "C"	-	239.514
Henderson Pan	35.243	38.534
Blackrock Global Funds European Fund A2	-	5.264
Natixis Euro St	-	926
Aberdeen GL Japanese	-	2.065
SPDR ACWI	3.269	-
Goldman SAC EU	86.765	-
Brown Advry	64.228	-
Ishares MSCI WL	66.303	-
Ishares S&P500	77.189	-
Vanguard ETF	83.943	-
FIM Robeco LUX	87.267	-
Schroder Egerton	527.444	-
JPM Global Income	31.305	-
Vanguard European Stock	46.455	-
Vanguard	353.593	-
Pérdidas	(128.342)	(80.507)
Deutsche Floating Rate Notes Fc	(218)	(32.111)
Julius Baer Absolute Return Bond "C"	(3.211)	(1.505)
Old M ABS	(124.913)	(46.891)
Resultados netos por enajenación de instrumentos financieros	1.484.628	251.020

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

14. Subvenciones, donaciones y legados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 este epígrafe recoge las subvenciones y donaciones recibidas por la Fundación pendientes de imputar a la cuenta de resultados (Nota 4.n). El detalle y movimiento de las donaciones y subvenciones durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	Saldo pendiente de imputar a 31.12.18	Concedido en el ejercicio	Vencimientos	Otros	Transferido a pérdidas y ganancias (Nota 13.a)	31-12-2019
						Euro Saldo pendiente de imputar a 31.12.19
Donaciones	-	2.520.000	-	-	(2.520.000)	-
Banco de España	-	2.500.000	-	-	(2.500.000)	-
Compass Lexecon	-	10.000	-	-	(10.000)	-
Banco Sabadell	-	10.000	-	-	(10.000)	-
Subvenciones	4.793.359	639.964	(52.923)	(367.681)	(1.474.107)	3.538.612
Comisión Europea	2.248.073	188.788	-	(232.776)	(511.547)	1.692.538
Ministerio de Economía, Industria y Comp.	1.742.637	-	(24.986)	18.406	(645.274)	1.090.783
AXA Research Fund	12.793	-	-	(12.793)	-	-
Fundación Ramón Areces	163.199	-	-	-	(38.400)	124.799
Banco Santander	128.833	-	-	-	(89.971)	38.862
Comunidad de Madrid	64.721	-	-	(63.155)	(1.566)	-
Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	419.688	431.742	(25.226)	(73.685)	(160.889)	591.630
Ministerio de Educación, Cultura y Deporte	13.415	19.434	(2.711)	(3.678)	(26.460)	-
Total	4.793.359	3.159.964	(52.923)	(367.681)	(3.994.107)	3.538.612

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

31-12-2018

Concepto	Saldo pendiente de imputar a 31.12.17	Concedido en el ejercicio	Vencimientos	Otros	Transferido a pérdidas y ganancias (Nota 13.a)	Euro
						Saldo pendiente de imputar a 31.12.18
Donaciones	-	1.550.000	-	-	(1.550.000)	-
Banco de España	-	1.500.000	-	-	(1.000.000)	-
Compass Lexecon	-	10.000	-	-	(10.000)	-
BBVA	-	30.000	-	-	(30.000)	-
Banco Sabadell	-	10.000	-	-	(10.000)	-
Subvenciones	5.707.905	747.595	(62.753)	(229.457)	(1.369.932)	4.793.359
Comisión Europea	2.927.672	-	-	(200.000)	(479.599)	2.248.073
Ministerio de Economía, Industria y Comp.	2.365.511	-	(35.258)	(20.600)	(567.016)	1.742.637
Fundación BBVA	27.583	-	-	(8.857)	(18.726)	-
AXA Research Fund	12.793	-	-	-	-	12.793
Fundación Ramón Areces	229.742	-	-	-	(66.543)	163.199
Banco Santander	32.449	200.000	-	-	(103.616)	128.833
Comunidad de Madrid	112.155	-	(27.495)	-	(19.939)	64.721
Fundación Rafael del Pino	-	25.000	-	-	(25.000)	-
Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	-	483.510	-	-	(63.822)	419.688
Ministerio de Educación, Cultura y Deporte	-	39.085	-	-	(25.670)	13.415
Total	5.707.905	2.297.595	(62.753)	(229.457)	(2.919.932)	4.793.359

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

El detalle de los saldos pendientes de imputar de subvenciones concedidas para proyectos de investigación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Proyecto	Euros	Fecha inicio	31-12-2019
			Fecha finalización
COMISIÓN EUROPEA	1.692.538		
ERC DYNURBAN 695107 ADG 2015 PUGA	524.892	01-08-2016	31-07-2021
SHARE DEV3-676536	9.313	01-07-2015	30-06-2019
ERC EDST 716388 STG 2016 BUSTOS	1.009.274	01-03-2017	28-02-2022
SHARE 8ª OLA	98.757	01-01-2019	31-12-2020
SHARE-COHESIÓN 870628	50.303	01-10-2019	30-09-2023
MINISTERIO DE ECONOMIA, INDUSTRIA Y COMP.	1.090.783		
ECO 2016-80411	35.402	30-12-2016	29-12-2020
UNIDAD DE EXCELENCIA MARIA DE MAEZTU	1.055.381	01-07-2017	30-06-2021
FUNDACIÓN RAMÓN ARECES	124.799		
BECAS ESTUDIANTES PHD-CONVENIO 2016-2022	124.799	29-11-2016	30-06-2022
BANCO SANTANDER	38.862		
CÁTEDRA SANTANDER 2018-2020	38.862	28-02-2018	27-02-2020
MINISTERIO DE CIENCIA, INNOVACIÓN Y UNIVERSIDADES	591.630		
ERC2018-092849	21.400	01-12-2018	31-05-2020
BECA FPI BES-2017-082187	60.436	01-08-2018	31-07-2022
BECA FPI BES-2017-082176	63.277	01-08-2018	31-07-2022
BECA FPI BES-2017-082506	63.277	01-08-2018	31-07-2022
BECA FPI PRE 2018-084535	82.283	01-07-2019	30-06-2023
BECA FPI PRE 2018-085714	82.283	01-07-2019	30-06-2023
BECA FPI PRE 2018-084784	83.992	01-08-2019	31-07-2023
BECA FPI PRE 2018-084485	83.992	01-08-2019	31-07-2023
MCIU PGC2018-097598	28.910	01-01-2019	31-12-2021
MCIU PGC2018-097044	21.780	01-01-2019	31-12-2021
	3.538.612		

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

Proyecto	Euros	Fecha inicio	31-12-2018
			Fecha finalización
COMISIÓN EUROPEA	2.248.073		
SHARE 6ª OLA	32.427	01-06-2015	31-03-2017
ERC DYNURBAN 695107 ADG 2015 PUGA	763.284	01-08-2016	31-07-2021
SHARE DEV3-676536	205.441	01-07-2015	30-06-2018
ERC EDST 716388 STG 2016 BUSTOS	1.210.105	01-03-2017	28-02-2022
SHARE 7ª OLA	36.816	01-01-2017	31-12-2018
MINISTERIO DE ECONOMIA, INDUSTRIA Y COMP.	1.742.636		
BECA FPI BES 2014-070515	13.733	01-05-2015	30-04-2019
BECA FPI BES 2015-072037	37.875	01-12-2015	30-11-2019
BECA FPI BES 2015-072739	37.276	01-12-2015	30-11-2019
RAMÓN Y CAJAL 2012-11979	21.468	01-09-2015	28-03-2019
RAMÓN Y CAJAL 2013-14307	40.458	01-01-2015	31-12-2019
ECO 2014-54401	11.253	01-09-2016	31-12-2018
ECO 2016-79848	5.020	30-12-2016	29-12-2019
ECO 2016-80411	44.376	30-12-2016	29-12-2020
UNIDAD DE EXCELENCIA MARIA DE MAEZTU	1.534.176	01-07-2017	30-06-2021
AXA RESEARCH FUND	12.793		
DOCTORAL SPONSORSHIP LUCA REPETTO	12.793	01-09-2012	01-09-2015
FUNDACIÓN RAMÓN ARECES	163.200		
BECAS ESTUDIANTES PHD-CONVENIO 2016-2022	163.200	29-11-2016	30-06-2022
BANCO SANTANDER	128.832		
CÁTEDRA SANTANDER 2018-2020	128.832	28-02-2018	27-02-2020
COMUNIDAD DE MADRID	64.721		
H2015/HUM3491	64.721	01-01-2016	30-06-2019
MINISTERIO DE CIENCIA, INNOVACIÓN Y UNIVERSIDADES	419.688		
ERC2018-092849	74.491	01-12-2018	30-11-2019
BECA FPI BES2017-082506	83.994	01-08-2018	31-07-2022
BECA FPI BES-2017-082176	83.994	01-08-2018	31-07-2022
BECA FPI BES-2017-082187	83.996	01-08-2018	31-07-2022
BECA FPI BES-2017-082181	82.286	01-07-2018	30-06-2022
ECO2017-89689-P	10.927	01-01-2018	31-12-2021
MINISTERIO DE EDUCACIÓN, CULTURA Y DEPORTE	13.415		
MECD SALVADOR MADARIAGA MOV16	1.517	03-01-2018	30-06-2018
MECD JOSE CASTILLEJO MOV17	11.898	01-11-2018	30-04-2018
	4.793.359		

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

15. Actividad de la entidad. Aplicación de elementos patrimoniales a fines propios. Gastos de administración

15.1) Actividad desarrollada por la Fundación

I. Actividad de la entidad

A) Identificación de actividad

DENOMINACIÓN	Formación de postgrado e investigación en Economía
TIPO DE ACTIVIDAD	Propia
SECTOR ATENDIDO	Educación universitaria e investigación
ÁMBITO DE ACTUACIÓN	Madrid

DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

La Fundación Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI) tiene como fines, de acuerdo con el artículo 2 de sus Estatutos, "la formación y la investigación en el ámbito de las Ciencias Económicas, con especial dedicación a los temas monetarios y financieros".

En cumplimiento de estos fines, la Fundación centra su actividad en la formación de postgrado y la investigación. Ambas son altamente complementarias. Por una parte, la formación de postgrado al más alto nivel exige que la docencia esté a cargo de doctores con una significativa actividad investigadora. Por otra, la investigación avanzada se beneficia de la interacción con estudiantes de postgrado, especialmente en la etapa doctoral.

La Fundación ofrece, en colaboración con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), estudios de postgrado conducentes a la obtención de los títulos de Máster Universitario en Economía y Finanzas y Doctor en Economía.

El Máster Universitario en Economía y Finanzas está dirigido a la formación de especialistas de alto nivel que puedan incorporarse a puestos de trabajo muy cualificados en una amplia gama de sectores económicos o continuar con sus estudios de postgrado con el fin de obtener el título de Doctor. El Máster tiene una duración de dos años académicos en régimen de dedicación exclusiva, con un total de 120 créditos ECTS. Cada año se divide en tres trimestres de diez semanas lectivas. Los cursos del Máster se concentran en los cinco primeros trimestres, mientras que el sexto queda libre de clases, al objeto de dejar tiempo a la elaboración del trabajo fin de Máster. Los dos primeros trimestres lectivos contienen las asignaturas troncales, mientras que en cada uno de los tres trimestres siguientes se ofrecen un conjunto de asignaturas optativas. En el verano entre el primer y el segundo año, los alumnos tienen la oportunidad de realizar prácticas profesionales en instituciones públicas y privadas o de colaborar como ayudantes de investigación en proyectos de los profesores. El número estimado de cursos y seminarios ofrecidos en el año 2019 fue de 24 y finalmente se realizaron 25. El número estimado de cursos y seminarios ofrecidos en el año 2018 fue de 24 y finalmente se realizaron 24.

El número estimado de alumnos del Máster era de 56 (28 en el primer año y 28 en el segundo) en el curso académico 2018-2019 y de 61 (33 en el primer año y 28 en el segundo) en el curso académico 2019-2020. El número final de alumnos del Máster en el curso académico 2018-2019 ha sido de 49, 27 en el primer año y 22 en el segundo. El número final de alumnos del Máster en el curso académico 2019-2020 ha sido de 54, 26 en el primer año y 28 en el segundo.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

El Doctorado en Economía tiene como finalidad la formación de investigadores que estén en condiciones de realizar aportaciones significativas al conocimiento científico. Los estudios tienen una duración de, al menos, dos años académicos. A cada alumno se le asigna un comité de tesis formado por su director y otros dos profesores, normalmente de la Fundación, con acreditada experiencia investigadora. Asimismo, se organiza un seminario de lectura de trabajos de investigación y otro de doctorado, donde los alumnos presentan los primeros resultados de su investigación. Finalmente, cada año se organizan cursos cortos de postgrado, impartidos por investigadores de prestigio internacional, a los que también pueden asistir los alumnos del Máster. El número estimado de alumnos de Doctorado en el curso académico 2018-2019 era de 24 y finalmente los alumnos matriculados fueron 19. El número estimado de alumnos de Doctorado en el curso académico 2019-2020 era de 20 y finalmente los alumnos matriculados fueron 21.

Durante el año 2019, la Fundación impartió, en colaboración con el Banco de España, un Diploma en Supervisión Bancaria, que sustituye al Master en Supervisión Bancaria para la formación de los aspirantes al cuerpo de Inspectores de Entidades de Crédito del Banco de España una vez superada la fase selectiva del proceso. El Diploma tuvo una duración de diez semanas lectivas en régimen de dedicación exclusiva, equivalentes a un total de 25 créditos ECTS. Se impartieron 10 cursos y fueron 25 los alumnos matriculados.

Dentro de sus actividades docentes, la Fundación organiza una Escuela de Verano que tiene como objetivo contribuir a la formación de investigadores y profesionales de la economía y las finanzas. Los cursos tienen una duración de cinco días, en sesiones de mañana o de tarde. Los alumnos de doctorado asisten regularmente a estos cursos, para complementar su formación. En el verano de 2019 se preveía organizar un total de 9 cursos y finalmente se impartieron 9 cursos. Se estimaba un número de participantes de 220 y finalmente asistieron 237.

La investigación en la Fundación la realizan, fundamentalmente, los profesores y los alumnos de doctorado. Dicha actividad tiene su expresión en cinco ámbitos diferentes: publicaciones de artículos en revistas científicas, participación en conferencias y seminarios, elaboración de encuestas para la investigación, labores editoriales en diferentes revistas de economía y dirección de tesis doctorales. Asimismo, se debe mencionar la investigación que se plasma en las tesis de los alumnos del Máster Universitario en Economía y Finanzas. Un componente importante de la actividad investigadora es la interacción con otros investigadores, que se organiza alrededor de seminarios en los que se presentan los últimos avances científicos. Durante el año 2019, se preveía organizar unos 65 seminarios de investigación y al cierre del ejercicio se organizaron 64 seminarios.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

B) Recursos humanos empleados en la actividad

Tipo	Número		Nº horas/año	
	Previsto	Realizado	Previsto	Realizado
Personal asalariado	31	33	53.350	52.700
Personal con contrato de servicio	76	39	450	555
Personal voluntariado	0	0	0	0
Personal con contrato de prácticas	19	25	24.750	27.700
Becarios de doctorado	11	5	9.450	6.500
	137	102	88.000	87.455

C) Beneficiarios o usuarios de la actividad

	Número	
	Previsto	Realizado
Personas físicas	365	363
Personas jurídicas (Banco de España)	1	1
	366	364

D) Recursos económicos empleados en la actividad

	Euros	
	31-12-2019	
	Previsto	Realizado
Gastos	5.100.000	5.054.631
Gastos por ayudas y otros	489.000	385.323
a) Ayudas monetarias	418.000	348.314
c) Gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno	71.000	37.009
Aprovisionamientos	573.000	596.314
Gastos de personal	3.318.000	3.403.777
Otros gastos de explotación	385.000	328.447
Amortización del inmovilizado	290.000	299.469
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-	109
Gastos financieros	45.000	41.192
Impuestos sobre beneficios	-	-
Inversiones	350.000	405.175
Adquisiciones de inmovilizado (excepto Bienes Patrimonio Histórico)	350.000	405.175
TOTAL RECURSOS EMPLEADOS	5.450.000	5.459.806

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

E) Objetivos e indicadores de la actividad.

Objetivo	Indicador	31-12-2019	
		Cuantificación	
		Previsto	Realizado
Máster Economía y Finanzas	Cursos y seminarios impartidos	24	25
Máster Economía y Finanzas	Alumnos matriculados al inicio del Plan	56	49
Máster Economía y Finanzas	Porcentaje alumnos matriculados en 2017 que se graduarán en 2019	89%	85%
Doctorado en Economía	Alumnos matriculados al inicio del Plan	19	19
Doctorado en Economía	Cursos impartidos	3	6
Diploma en Supervisión Bancaria	Cursos impartidos	7	10
Diploma en Supervisión Bancaria	Alumnos matriculados al inicio del Plan	30	25
Diploma en Supervisión Bancaria	Porcentaje de alumnos matriculados en 2018 que se graduarán en 2019	100%	100%
Escuela de Verano	Cursos impartidos	9	9
Escuela de Verano	Alumnos matriculados	220	237
Investigación	Artículos en revistas en ISI Web of Science	10	9
Investigación	Seminarios de investigación	65	64

II. Recursos económicos totales empleados por la entidad

	Euros		
	31-12-2019		
	Actividad principal	No imputados a las actividades	Total
Gastos	5.013.439	42.878	5.054.631
Gastos por ayudas y otros	385.323	-	385.323
a) Ayudas monetarias	348.314	-	348.314
c) Gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno	35.323	1.686	37.009
Aprovisionamientos	596.314	-	596.314
Gastos de personal	3.403.777	-	3.403.777
Otros gastos de la actividad	328.447	-	328.447
Amortización del inmovilizado	299.469	-	299.469
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	109	-	109
Gastos financieros	-	41.192	41.192
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-
Impuestos sobre beneficios	-	-	-
Inversiones	405.175	-	405.175
Adquisiciones de inmovilizado (excepto Bienes Patrimonio Histórico)	405.175	-	405.175
	5.418.614	42.878	5.459.806

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

III. Recursos económicos totales obtenidos por la entidad

	Euros	
	Previsto	Realizado
Rentas y otros ingresos derivados del patrimonio	1.000.000	1.516.501
Ventas y prestaciones de servicios de las actividades propias	405.000	320.207
Subvenciones del sector público	3.855.000	3.845.736
Aportaciones privadas	240.000	148.371
Otros extraordinarios	-	-
	5.500.000	5.830.815

IV. Convenios de colaboración con otras entidades

Actividad	Descripción	Euros		
		Ingresos	Gastos	31-12-2019
				No produce corriente de bienes y servicios
1	Comisión Europea	511.547	511.547	-
1	Ministerio de Economía, Industria y Comp.	645.274	645.274	-
1	Ministerio de Educación, Cultura y Deporte	26.460	26.460	-
1	Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades	160.889	160.889	-
1	Fundación Ramón Areces	38.400	38.400	-
1	Banco Santander	89.971	89.971	-
1	Comunidad de Madrid	1.566	1.566	-
1	Banco de España	2.500.000	2.500.000	-
1	Compass Lexecon	10.000	10.000	-
1	Banco Sabadell	10.000	10.000	-
		3.994.107	3.994.107	-

V. Desviaciones entre plan de actuación y datos realizados

	Euros		
	Previsto	Realizado	% Realizado
Recursos económicos totales empleados por la Fundación	5.450.000	5.459.806	100,18%
	5.450.000	5.459.806	100,18%

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

15.2) Aplicación de elementos patrimoniales a fines propios

De acuerdo con el artículo 27.1 de la Ley 50/2002, de 26 de diciembre, de Fundaciones, "a la realización de los fines fundacionales deberá ser destinado, al menos, el 70 por 100 de los resultados de las explotaciones económicas que se desarrollen y de los ingresos que se obtengan por cualquier otro concepto, deducidos los gastos realizados para la obtención de tales resultados o ingresos, debiendo destinar el resto a incrementar bien la dotación o bien las reservas según acuerdo del Patronato".

De acuerdo con el artículo 32 del Real Decreto 1337/2005, de 11 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de fundaciones de competencia estatal, el destino de las rentas e ingresos de la Fundación ha sido el siguiente:

Ejercicio	Excedente del ejercicio	Amortizaciones y provisiones	Gastos de la actividad propia	Base de cálculo	Euros	
					Renta a destinar Importe	%
30-09-2014	730.125	203.432	3.202.897	4.136.454	2.895.518	70
30-09-2015	(521.898)	211.423	3.264.020	2.953.545	2.067.482	70
31-12-2015	(206.546)	54.401	969.653	817.508	572.256	70
31-12-2016	(1.718.503)	228.171	3.874.124	2.383.792	1.668.654	70
31-12-2017	341.610	254.130	4.254.545	4.850.285	3.395.200	70
31-12-2018	(1.648.102)	278.002	4.548.672	3.178.572	2.225.000	70
31-12-2019	555.075	299.469	4.713.970	5.568.514	3.897.960	70

Ejercicio	Renta a destinar	Gastos de la actividad propia	Inversiones en la actividad propia	Euros		Recursos destinados en exceso (-) o defecto (+)
				Total recursos destinados Importe	%	
30-09-2014	2.895.518	3.202.897	155.468	3.358.365	81,19	(462.846)
30-09-2015	2.067.482	3.264.020	239.146	3.503.166	118,61	(1.435.684)
31-12-2015	572.256	969.653	542.226	1.511.879	184,94	(939.623)
31-12-2016	1.668.654	3.874.124	343.109	4.217.233	176,91	(2.548.579)
31-12-2017	3.395.200	4.254.545	215.367	4.469.912	92,15	(1.074.712)
31-12-2018	2.225.000	4.548.672	171.188	4.719.860	148,48	(2.494.860)
31-12-2019	3.897.960	4.713.970	405.175	5.119.145	123,86	(1.221.185)

La base de cálculo de los recursos mínimos a destinar al cumplimiento de los fines propios se obtiene mediante la suma del resultado contable del ejercicio, las amortizaciones y provisiones de inmovilizado afectas a la realización de los fines fundacionales y los gastos de la actividad propia.

Los recursos totales destinados a fines propios resultan de sumar gastos e inversiones en inmovilizado relacionados con dichos fines. El porcentaje de este importe sobre la base anteriormente calculada excede el 70% en los cinco últimos ejercicios, por lo que la Fundación está cumpliendo con el requerimiento del artículo 27 de la Ley 50/2002.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

15.3) Gastos de administración

Nº de Cuenta	Partida de la Cuenta de resultados	Detalle del gasto	Criterio de imputación a la función de Administración del patrimonio	Euros
				Importe
669001	Gastos financieros	Gastos administración cartera de inversión La Caixa	100% Directamente imputable	41.192
654000	Gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno	Gastos de viaje por asistencia a reuniones	100% Directamente imputable	1.686
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION				42.878

Los gastos de administración no superan los límites establecidos en el artículo 33 del Real Decreto 1337/2005.

Ejercicio	Límites Alternativos		Gastos directamente ocasionados por la administración del patrimonio	Gastos resarcibles a los patronos	Total gastos administración devengados en el ejercicio	Supera (+) o no supera (-) el límite máximo
	5% Fondos propios	20% Base cálculo Artº 27				
31-12-19	1.604.181	1.113.703	41.192	1.686	42.878	No supera

16. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las únicas transacciones con partes vinculadas realizadas por la Fundación son las derivadas de las aportaciones del Banco de España, entidad fundadora de la misma.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Banco de España ha aportado fondos por importe de 2.500.000 euros y 1.500.000 euros, respectivamente, para contribuir a la realización de actividades docentes y de investigación de la Fundación (Notas 13 y 14).

17. Otra información

17.1) Cambios en el Patronato y la Comisión Ejecutiva

De acuerdo con el artículo 5 de sus Estatutos, el Patronato de la Fundación está compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de dieciséis miembros. Dentro de dicho número son miembros natos el Gobernador y el Subgobernador del Banco de España.

El Patronato, en su reunión de 25 de marzo de 2019, acordó elevar a la Comisión Ejecutiva del Banco de España el nombramiento de D^a Teresa Garcia-Milà y D^a Soledad Núñez Ramos como miembros del Patronato. La Comisión Ejecutiva del Banco de España, en su sesión de 2 de abril de 2019, acordó aprobar la propuesta del Patronato.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

La Comisión Ejecutiva del Banco de España, en su reunión de 30 de julio de 2019, acordó aprobar la propuesta elevada por el Patronato de la Fundación, en su reunión de 15 de julio de 2019, de nombrar a D. Vítor Costâncio como miembro del Patronato por un período de cuatro años a partir de su nombramiento; y reelegir a D. David C. Webb a partir del 1 de octubre de 2019.

Por otra parte, el 25 de marzo de 2019 se produjo la renuncia de D. Fernando Restoy Lozano como miembro del Patronato, y el 15 de julio de 2019 D. Julio Segura Sánchez comunicó su deseo de dejar de ser miembro del Patronato.

A 31 de diciembre de 2019, el Patronato de la Fundación estaba constituido por las siguientes personas:

D. Pablo Hernández de Cos (Gobernador del Banco de España y Presidente)
D^a. Margarita Delgado Tejero (Subgobernadora del Banco de España)
D. Óscar Arce Hortigüela
D. Richard Blundell
D. Vítor Costâncio
D. Óscar Fanjul Martín
D^a Teresa Garcia-Milà
D^a. Rachel Griffith
D^a Soledad Núñez Ramos
D^a. Hélène Rey
D. Matías Rodríguez Inciarte
D. Vicente Salas Fumás
D^a. Pilar Sánchez Núñez
D. Jaime Terceiro Lomba
D. David C. Webb

De conformidad con el artículo 12 de sus Estatutos, la Comisión Ejecutiva de la Fundación está compuesta por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros. Dentro de dicho número es miembro nato el Subgobernador del Banco de España, que actuará, además, como su Presidente. Los restantes miembros son libremente designados y separados por el Patronato.

A 31 de diciembre de 2019, la Comisión Ejecutiva estaba constituida por los siguientes miembros del Patronato: D^a Margarita Delgado Tejero (Subgobernadora del Banco de España), D. Óscar Fanjul Martín, D. Vicente Salas Fumás y D^a. Pilar Sánchez Núñez.

17.2) Sueldos, dietas y remuneraciones del Patronato

De acuerdo con el artículo 10 de sus Estatutos, los miembros del Patronato no han devengado ni recibido ninguna retribución por el desempeño de su cargo durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se han producido reembolsos de gastos al Patronato por importe de 1.686 euros (1.212 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018).

17.3) Anticipos y créditos al Patronato. Pensiones y seguros de vida

La Fundación no tiene concedidos a los miembros del Patronato anticipos, créditos, compromisos en materia de pensiones, premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresada en euros)

17.4) Número medio de personas empleadas

La distribución por sexos y categorías de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 de la plantilla media de la Fundación es la que se muestra a continuación:

	31-12-2019		
	Hombres	Mujeres	Total
Profesorado	12	3	15
Administrativos	5	7	12
Investigadores	13	7	20
			47

	31-12-2018		
	Hombres	Mujeres	Total
Profesorado	12	3	15
Administrativos	5	7	12
Investigadores	10	3	13
			40



Con carácter general, la plantilla de la Fundación desempeña su trabajo a tiempo completo, salvo algunas excepciones entre el personal administrativo, que disfrutan de jornada reducida por cuidado de familiares directos.

Del total de la partida de cargas sociales no hay ninguna cantidad que corresponda a aportaciones o dotaciones a fondos de pensiones.

17.5) Remuneraciones a auditores externos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los honorarios devengados por Crowe Servicios de Auditoría, S.L.P. por los servicios de auditoría prestados han ascendido a 10.500 euros en ambos ejercicios.

17.6) Medioambiente y seguridad laboral

Las operaciones globales de la Fundación se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Fundación considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Fundación ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

17.7) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

De acuerdo con lo establecido en la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación, se detalla la información sobre el periodo

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)**

medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, por la Fundación:

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	29,09	28,84

17.8) Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación, no se han producido otros acontecimientos que pudieran afectar significativamente a estas cuentas anuales abreviadas, adicionales a los comentados anteriormente.



FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Expresada en euros)

18. Inventario

El inventario de inmovilizado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, realizado en base a los criterios establecidos en el Real Decreto 1337/2005, se recoge en el detalle siguiente:

Descripción del Elemento	Fecha de Adquisición	Valor Contable Total (3)	Ajustes por valoración (2)	31-12-2019
				Provisiones, Amortizaciones y otras partidas compensatorias
INMOVILIZADO INTANGIBLE		16.292	-	(12.289)
Aplicaciones Informáticas	(1)	16.292	-	(12.289)
INMOVILIZADO MATERIAL		14.435.824	-	(3.955.369)
Terrenos y Construcciones	jun-92 y nov-15	12.935.334	-	(3.356.490)
Instalaciones y Mobiliario	(1)	1.117.676	-	(385.381)
Equipos Informáticos	(1)	296.713	-	(157.290)
Fondo Bibliográfico	(1)	86.101	-	(56.208)
INMOVILIZADO FINANCIERO		21.656.515	1.006.528	
Robeco US Premium	oct-17	966.424	195.143	
Vanguard Emergency Mkt St	nov-17	850.000	58.077	
Brown Advisory U E GRW-USD B A	oct-18	716.380	164.267	
Bgf-Eur Short Dur Bd-I2 Euro	jul-14	2.059.241	53.036	
Schroder GAIA Egerton Equity "A"	dic-19	1.277.443	(254)	
Natixis-Euro St Credit-N1 A	may-16	2.076.993	41.796	
JPM Global Income	mar-17	615.739	11.097	
Ishares MSCI JPN	jun-17	961.685	25.502	
Deutsche Floating Rate Notes FC	jun-17	1.803.782	(3.504)	
Muzinich Short Dur H/Y-Heah	jun-17	1.938.000	21.427	
Vanguard Euro Stock	jun-17	1.037.455	143.139	
Pictet Tot Ret-Agora-leur	feb-19	500.000	13.057	
Ab Select Absolute Alpha Portfolio I	dic-19	496.368	5.438	
Ishares Core S&P 500 Ucits E	dic-19	2.175.495	37.508	
Jpmorgan F-Emr Mkts E-I-A	oct-19	644.523	43.965	
Spdr ACWI State ST ETFS	oct-19	399.987	24.928	
Bgf-Continent Eur FI-I2	oct-19	1.363.000	114.503	
Msim Global Fixed Inc O-Zh	abr-19	1.774.000	57.403	
TOTALES		36.108.630	1.006.528	(3.967.658)

(1) Elementos sin significación suficiente en el balance de la Fundación, para los que no se detallan las distintas fechas de adquisición.

(2) Según valor liquidativo a fecha cierre del ejercicio.

(3) En el caso del inmovilizado financiero, el importe se corresponde con el coste de adquisición de dichas participaciones, excluyendo las participaciones enajenadas durante el ejercicio.

FUNDACION CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS Y FINANCIEROS (CEMFI)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresada en euros)

Descripción del Elemento	Fecha de Adquisición	Valor Contable Total (3)	Ajustes por valoración (2)	31-12-2018
				Provisiones, Amortizaciones y otras partidas compensatorias
INMOVILIZADO INTANGIBLE		15.774	-	(8.324)
Aplicaciones Informáticas	(1)	15.774	-	(8.324)
INMOVILIZADO MATERIAL		14.125.921	-	(3.754.510)
Terrenos y Construcciones	jun-92 y nov-15	12.935.334	-	(3.222.963)
Instalaciones y Mobiliario	(1)	799.252	-	(338.994)
Equipos Informáticos	(1)	299.394	-	(136.501)
Fondo Bibliográfico	(1)	91.941	-	(56.052)
INMOVILIZADO FINANCIERO		20.885.780	(445.773)	-
Robeco US Premium	oct-17	1.772.664	(133.783)	-
Vanguard Emergency Mkt St	nov-27	850.000	(94.600)	-
Julius Baer Absolute Return Bond "C"	may-12	95.637	(4.122)	-
Brown Advisory U E GRW-USD B A	oct-18	499.015	(27.405)	-
BlackRock Global Funds-Euro Short Duration	jul-14	2.059.240	32.536	-
Schroder GAIA Egerton Equity "A"	may-12	749.999	325.455	-
Henderson Pan	sep-15	1.386.247	(93.299)	-
Natixis Euro ST	may-16	2.076.993	3.849	-
Fidelity FDS-EM	dic-16	504.805	29.920	-
JPM Global Income	mar-17	1.214.435	(60.506)	-
Old Mutual GB EQY ABS RE-IEURHA	jul-18	1.594.000	(34.768)	-
Ishares MSCI JPN	jun-17	961.685	(106.176)	-
Deutsche Floating Rate	jun-17	1.654.000	(20.437)	-
Muzinch Short	jun-17	1.688.000	(47.368)	-
Vanguard Euro Stock	jun-17	1.791.000	(179.019)	-
Vanguard S&P 500 UCITS	dic-17	1.988.060	(36.050)	-
TOTALES		35.027.475	(445.773)	(3.762.834)

(1) Elementos sin significación suficiente en el balance de la Fundación, para los que no se detallan las distintas fechas de adquisición.

(2) Según valor liquidativo a fecha cierre del ejercicio.

(3) En el caso del inmovilizado financiero, el importe se corresponde con el coste de adquisición de dichas participaciones, excluyendo las participaciones enajenadas durante el ejercicio.

Las Cuentas Anuales abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de la Fundación Centro de Estudios Monetarios y Financieros (CEMFI) fueron formuladas por la Dirección de la Fundación el 2 de marzo de 2020, identificándose por ir extendidas en 51 hojas, que anteceden a la presente, de papel ordinario firmadas por el Director de la Fundación, y se someterán a la aprobación del Patronato.

Director _____

Firma _____

Rafael Repullo Labrador

