



# Informe de Auditoría de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión Libre correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2024)



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Partícipes de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión por encargo de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora")

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo 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.

### Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 3 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria y de las Sociedades Gestoras la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras del Fondo para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras, así como su concordancia con los registros del Fondo.
- Hemos contrastado las valoraciones de cada una de las inversiones al 31 de diciembre de 2024 con el valor liquidativo confirmado por la gestora de cada una de las inversiones financieras del Fondo para verificar la valoración de la totalidad de las posiciones que componen la cartera.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

---

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

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



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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Pedro González Millán  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 20.175

28 de abril de 2025



Carretera de Fozueta, 50. 28222 Majadahonda. Madrid España  
T. +34 915 81 37 00 F. +34 915 81 37 56 [www.mapfreinvestor.com](http://www.mapfreinvestor.com)

**MAPFRE AM**

## **MAPFRE PRIVATE DEBT, F.I.L.**

Cuentas anuales e  
informe de gestión  
al 31 de diciembre de 2024

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**



**Balance al 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>A) Activo no corriente</b>		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
1. Bienes inmuebles de uso propio		-	-
2. Mobiliario y enseres		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
<b>B) Activo corriente</b>		<b>260 602 360,34</b>	<b>189 095 515,46</b>
I. Deudores	4	1 956 653,51	596 818,24
II. Cartera de inversiones financieras	6	236 925 264,16	180 016 235,10
Cartera interior		9 180 756,39	10 222 909,98
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
1.4. Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		9 180 756,39	10 222 909,98
Cartera exterior		227 744 507,77	169 793 325,12
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
2.4. Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		227 744 507,77	169 793 325,12
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	7	21 720 442,67	8 482 462,12
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>260 602 360,34</b>	<b>189 095 515,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Balance al 31 de diciembre de 2024**  
 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>8</b>	<b>259 995 457,71</b>	<b>188 581 374,40</b>
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		259 995 457,71	188 581 374,40
I. Capital		-	-
II. Partícipes		245 831 374,40	177 078 070,11
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		14 164 083,31	11 503 304,29
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
<b>B) Pasivo no corriente</b>		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
<b>C) Pasivo corriente</b>		<b>606 902,63</b>	<b>514 141,06</b>
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores	5	606 902,63	514 141,06
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>260 602 360,34</b>	<b>189 095 515,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE** AM

**Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Nota</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>1. Cuentas de compromiso</b>	<b>9</b>	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
<b>2. Otras cuentas de orden</b>	<b>10</b>	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		-	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2024.

Mapfre Private Debt, F.I.L.



**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
 (Expresada en euros)

	Nota	2024	2023
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva		-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(900 078,89)	(481 244,82)
4.1. Comisión de gestión	5	(715 938,01)	(382 356,76)
4.2. Comisión de depositario	5	(81 858,91)	(43 697,92)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		(102 281,97)	(55 190,14)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
<b>A.1.) Resultado de explotación</b>		<b>(900 078,89)</b>	<b>(481 244,82)</b>
8. Ingresos financieros	6	15 584 936,14	6 130 392,97
9. Gastos financieros		(50,00)	(172,38)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(674 317,43)	5 954 719,66
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-	-
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		(674 317,43)	5 954 719,66
11. Diferencias de cambio		-	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		296 665,04	15 803,85
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		296 665,04	15 803,85
<b>A.2.) Resultado financiero</b>		<b>15 207 233,75</b>	<b>12 100 744,10</b>
<b>A.3.) Resultado antes de impuestos</b>		<b>14 307 154,86</b>	<b>11 619 499,28</b>
13. Impuesto sobre beneficios	11	(143 071,55)	(116 194,99)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>14 164 083,31</b>	<b>11 503 304,29</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre en 2024**  
 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 164 083,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>14 164 083,31</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>177 078 070,11</b>	-	-	<b>11 503 304,29</b>	-	-	<b>188 581 374,40</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>177 078 070,11</b>	-	-	<b>11 503 304,29</b>	-	-	<b>188 581 374,40</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 164 083,31	-	-	14 164 083,31
II. Aplicación del resultado del ejercicio	11 503 304,29	-	-	(11 503 304,29)	-	-	-
1. Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	57 250 000,00	-	-	-	-	-	57 250 000,00
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>245 831 374,40</b>	-	-	<b>14 164 083,31</b>	-	-	<b>259 995 457,71</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre en 2024**  
 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 503 304,29
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>11 503 304,29</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 503 304,29	-	-	11 503 304,29
II. Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
1. Operaciones con partícipes	177 078 070,11	-	-	-	-	-	177 078 070,11
Suscripciones	178 499 415,18	-	-	-	-	-	178 499 415,18
Reembolsos	(1 421 345,07)	-	-	-	-	-	(1 421 345,07)
III. Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>177 078 070,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 503 304,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188 581 374,40</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Mapfre Private Debt, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de febrero de 2023. Tiene su domicilio social en Carretera Pozuelo N.º 50-1 Planta 2. Modulo norte- Majadahonda 28222 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de marzo de 2023 con el número 109, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre (F.I.L.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El auditor del Fondo es KPMG AUDITORES, S.L.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mapfre Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., entidad que forma parte del Grupo Mapfre, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor. Asimismo, la Sociedad Gestora ha delegado a BNP Paribas Fund Services España, S.L., las siguientes funciones relativas al control interno del Fondo:

- Servicios jurídicos y contables en relación con la gestión
- Valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable
- Otras tareas de administración

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y sus siglas "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder del 0,35%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,04% anual del patrimonio custodiado.

b) Gestión del riesgo

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

El Fondo invertirá al menos el 90% del patrimonio en IIC de Inversión Libre nacionales o extranjeras (Fondos Subyacentes o FS), domiciliadas en la UE/OCDE o gestionadas por una gestora/entidad que desarrolle funciones similares y con análoga exigencia de responsabilidad, sujeta a supervisión con domicilio en país de la OCDE. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada OCDE (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en duración o calidad crediticia. Los FS dedicarán entre el 90/100% de la exposición a invertir o conceder préstamos de cualquier calidad crediticia a empresas con beneficios operativos (EBITDA) en su mayoría, por encima de 5 millones de euros, duración media de los préstamos de 8/12 años y actividad en Europa y, en menor medida, América, Asia y África.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera. Dado que el Fondo participa en Fondos Subyacentes que invierten en mercados mundiales, principalmente, Europa y América, acontecimientos imprevistos de índole político, financiero, económico o social pueden afectar al valor de las inversiones. Las operaciones apalancadas de los FS, y la inversión oportunista, están expuestas a un mayor riesgo financiero, crediticio y a oscilaciones negativas del mercado. La rentabilidad del Fondo puede verse afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte indirectamente y las fluctuaciones de los tipos de interés. Las inversiones del Fondo son en euros, pudiendo llegar hasta un 10% de la exposición en divisa (indirectamente). Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo. El Fondo se encuentra expuesto indirectamente a dicho riesgo puesto que los FS en los que invierte y, en especial, los de carácter oportunista, podrán invertir en compañías con cualquier calidad crediticia, con niveles altos de apalancamiento financiero, o con dificultades operativas, que pueden ver afectada su capacidad de repago de principal y/o intereses.
- **Riesgo de liquidez:** Falta de liquidez asociada a la valoración y con la inversión en el Fondo e imposibilidad de reembolso (durante 18-21 años, que es la permanencia obligatoria de los partícipes en el Fondo), por lo que los partícipes deben tener la capacidad financiera y voluntad de asumir riesgos.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

---

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

---

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

---

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

---

h) Valor liquidativo de las participaciones

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

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

j) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que se corresponde con la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior; débitos y partidas a pagar: se valoran a su coste amortizado. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal.

k) Tesorería

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen como consecuencia de la aplicación del contravalor en euros a los saldos de tesorería denominados en divisas, se reconocen, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

l) Impuesto sobre beneficios

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

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

**(Expresado en euros)**

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

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

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Administraciones Públicas deudoras	98 198,93	28 103,80
Operaciones pendientes de liquidar	1 110 824,08	198 943,57
Otros deudores	747 630,50	369 770,87
	<b>1 956 653,51</b>	<b>596 818,24</b>

El capítulo "Otros deudores" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes de los dividendos obtenidos de las inversiones pendientes de liquidar.

A 31 de diciembre de 2024 todos los saldos deudores tienen vencimiento inferior a 12 meses.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Administraciones Públicas acreedoras	143 071,55	116 194,99
Otros acreedores	463 831,08	397 946,07
	<b>606 902,63</b>	<b>514 141,06</b>

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las retenciones sobre intereses, otros rendimientos de capital mobiliario y otras retenciones.

El capítulo de "Otros acreedores" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se recogen comisiones de gestión y depósito pendientes de pago por importe de 379.221,03 y 23.131,52 euros, respectivamente (319.189,05 y 36.478,75 euros, respectivamente en 2023).

Al 31 de diciembre de 2024, se han devengado un total de comisiones de gestión y depositaria por importe de 715.938,01 y 81.858,91 euros, respectivamente (382.356,76 y 43.697,92, respectivamente en 2023).

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cartera interior</b>	<b>9 180 756,39</b>	<b>10 222 909,98</b>
Otros	9 180 756,39	10 222 909,98
<b>Cartera exterior</b>	<b>227 744 507,77</b>	<b>169 793 325,12</b>
Otros	277 744 507,77	169 793 325,12
	<b>236 925 264,16</b>	<b>180 016 235,10</b>

La cartera de instrumentos financieros del Fondo está invertida principalmente en IIC de Inversión Libre, nacionales y extranjeras (Fondos Subyacentes o FS) (Ver nota 1). A 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

A continuación se detalla la cartera de instrumentos financieros del Fondo al cierre de los ejercicios 2024 y 2023:

• Ejercicio 2024:

Cartera	ISIN	Descripción	Valor 31/12/2024
Cartera Exterior	IFALTPVDBAS6	AEGON PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	18.405.993,28
Cartera Exterior	IFFALTPVDB02	BLACKSTONE GSO ESDF II	21.649.082,37
Cartera Exterior	LU1728554152	TIKEHAU INVESTMENT II	12.402.830,41
Cartera Exterior	LU2477756501	ARDIAN PRIVATE DEBT V	6.479.447,93
Cartera Exterior	LU2248690534	BRIDGE V	14.768.535,73
Cartera Exterior	ALTPVDB0BES5	BLACKSTONE EUROPEAN SENIOR DEBT FUND III	11.531.469,61
Cartera Exterior	LU1086645253	ALCENTRA EUROPEAN LOAN FUND	24.751.650,02
Cartera Exterior	LU1820830971	CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC	6.121.009,28
Cartera Exterior	LU2227896722	MUZINICH PAN-EUROPEAN II	8.076.795,07
Cartera Interior	ES0108745003	SANTANDER AM ALTERNATIVE LEASI	9.180.756,39
Cartera Exterior	LU1629762227	MUZINICH PAN-EUROP PRIV DEBT I	10.084.258,76
Cartera Exterior	LU1928608063	GSI EUR	4.301.408,08
Cartera Exterior	IE00B3DS7773	BLACKSTONE EUROPEAN SENIOR ELF-B	18.726.547,99
Cartera Exterior	NL0012731939	AEGON DUTCH MORTGAGES FUND II	21.811.152,65
Cartera Exterior	LU2311310788	CHEYNE SVC II	8.478.691,96
Cartera Exterior	LU1851969334	ARDIAN PRIVATE DEBT IV	20.155.634,63
Cartera Exterior	LU1958531268	EUROPEAN TRADE FINANCE SICAV-RAIF SB2EUR	20.000.000,00
			<b>236.925.264,16</b>

• Ejercicio 2023:

Cartera	ISIN	Descripción	Valor 31/12/2023
Cartera Exterior	LU1820830971	CHEYNE EUROPEAN STRATEGIC	7.312.299,62
Cartera Exterior	LU2311310788	CHEYNE SVC II	6.180.692,96
Cartera Exterior	LU1728554152	TIKEHAU INVESTMENT II	15.747.844,67
Cartera Exterior	LU1629762227	MUZINICH PAN-EUROP PRIV DEBT I	11.104.876,03
Cartera Exterior	LU2227896722	MUZINICH PAN-EUROPEAN II	7.868.392,88
Cartera Exterior	IE00B3DS7773	BLACKSTONE EUROPEAN SENIOR ELF-B	18.398.014,40
Cartera Exterior	IFFALTPVDB02	BLACKSTONE GSO ESDF II	23.410.569,78
Cartera Exterior	LU1928608063	GSI EUR	3.919.100,76
Cartera Exterior	IFALTPVDBAS6	AEGON PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	12.496.699,03
Cartera Exterior	LU2248690534	BRIDGE V	11.909.535,41
Cartera Exterior	NL0012731939	AEGON DUTCH MORTGAGES FUND II	20.861.824,83
Cartera Exterior	LU1851969334	ARDIAN PRIVATE DEBT IV	24.981.831,42
Cartera Exterior	LU2477756501	ARDIAN PRIVATE DEBT V	5.601.643,33
Cartera Interior	ES0108745003	SANTANDER AM ALTERNATIVE LEASI	10.222.909,98
			<b>180.016.235,10</b>

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

---

La determinación del valor razonable de los activos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se obtiene de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, en el epígrafe "Ingresos financieros" se recogen, principalmente, los dividendos recibidos por las inversiones financieras.

Los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo se detallan en la Nota 1(b).

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos haya actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se han producido adquisiciones ni ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas hayan sido otras Instituciones de Inversión Colectiva u otras carteras gestionadas discrecionalmente por la misma gestora.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se han producido compras ni ventas de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo del depositario. No se han realizado operaciones cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la gestora.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2024, se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	21 720 442,67	8 482 462,12
Cuentas en otras divisas	-	-
	<b>21 720 442,67</b>	<b>8 482 462,12</b>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

---

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	259 995 457,71	188 581 374,40
Número de participaciones emitidas	22 754 084,90	17 685 886,90
Valor liquidativo por participación	11,43	10,66
Número de partícipes	25	19

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El valor liquidativo se calcula en relación al último día hábil de cada trimestre y se publica, como máximo, a los tres meses desde el fin del correspondiente trimestre.

Al 31 de diciembre de 2024, el número de partícipes del Fondo se sitúa en 25 partícipes. Al 31 de diciembre de 2023, el número de partícipes del Fondo se situaba en 19 partícipes que habían firmado sus compromisos y realizado sus aportaciones efectivas al Fondo, quedando únicamente 6 partícipes adicionales que sí habían firmado sus compromisos de aportación pero que a la fecha previamente detallada no habían realizado dichas aportaciones al Fondo. Para cumplir con el mínimo de 25 partícipes exigidos en un Fondo de Inversión Libre en el plazo de un año desde la inscripción del Fondo en el Registro administrativo, los partícipes que no habían realizado sus aportaciones las llevaron a cabo a lo largo del primer trimestre de 2024, cuyo valor liquidativo tuvieron en cuenta dichas aportaciones.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
 (Expresado en euros)

Los partícipes con participación significativa sobre el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2024 y 2023, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son los que se enumeran a continuación:

CARTERA MAPFRE SL	2024	2023
% Directa	15,54	11,69
% Indirecta	84,46	88,31

No existen otros partícipes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20% del patrimonio del Fondo.

**9. Cuentas de compromiso**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no mantiene cuentas de compromiso.

**10. Otras cuentas de orden**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no mantiene otras cuentas de orden.

**11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2024 es la siguiente:

	2024	2023
	Aumentos/disminuciones	Aumentos/disminuciones
Resultado contable del ejercicio	14 164 083,31	11 619 499,28
Impuesto sobre sociedades	-	-
Diferencias permanentes:	-	-
* con origen en el ejercicio	-	-
* ingresos/gastos imputados a patrimonio (Circular 3/2008 CNMV)	-	-
Diferencias temporarias:	-	-
* con origen en el ejercicio	-	-
* con origen en ejercicios anteriores	-	-
COMPENS.BASES IMPONIBLES NEGATIVAS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)	14 164 083,31	11 619 499,28
CUOTA ÍNTEGRA	141 640,83	116 194,99
(Euros)		

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**

**MAPFRE AM**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
**(Expresado en euros)**

---

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024.

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

Los honorarios percibidos por KPMG, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024, ascienden a 8.539,00 euros (1.713,00 euros en 2023).

**13. Hechos posteriores**

Entre el 1 de enero de 2025 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos significativos que deban ser descritos.

**Informe de gestión del Ejercicio 2024**

---

INFORME DE GESTIÓN

Ejercicio 2024

Situación de los mercados

Durante los primeros meses de 2024, el alto el fuego en la guerra de Oriente Medio y la moderación de la inflación en EEUU, facilitaron el camino a la Reserva Federal, para que recortase los tipos de interés en 50 y 25 puntos básicos en sus reuniones de política monetaria de septiembre y noviembre de este año. Tras repuntar la inflación general hasta el 3,3%, en su última reunión del año, la FED recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos adicionales pero Jerome Powell, su Presidente, modificó ligeramente su mensaje, destacando la atención que se prestaría a los datos macro, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de los riesgos. Esta circunstancia sugiere que la FED ha entrado en una pausa en la ejecución de su política monetaria a la espera de las decisiones del nuevo presidente del gobierno, Donald Trump, vencedor de las elecciones presidenciales celebradas en el mes de noviembre.

En cambio, en Europa, la debilidad económica, las tensiones políticas en varios países y la inflación estancada en el 2,7%, nivel superior al objetivo del BCE, han permitido que el organismo haya podido bajar los tipos de interés sin problema en este periodo.

En este escenario y dentro de la renta fija, el comportamiento ha sido totalmente divergente. Por una parte, los bonos "investment grade" se han visto lastrados por los tipos de interés más altos como consecuencia de la fortaleza del crecimiento económico, especialmente en EEUU, lo que ha rebajado las expectativas de los inversores respecto al ritmo de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal. Por el contrario, la deuda "high yield" se ha beneficiado por la disminución del riesgo y la mejora económica, reduciéndose los diferenciales de crédito.

A pesar de los múltiples riesgos a los que se enfrentaban las bolsas internacionales a comienzos del año, 2024 ha sido excepcional para la mayoría de los activos de riesgo. Aunque se esperaba que los principales bancos centrales ampliaran sus programas de flexibilización monetaria para evitar entrar en una nueva recesión mundial, las economías de los principales bloques económicos han resistido mejor, lo que les ha permitido incrementar sus volúmenes de ingresos y beneficios. De hecho, las bolsas mundiales han cerrado con ascensos de doble dígito, tal y como lo demuestra la subida del 16,22% del MSCI WORLD, propulsado por las bolsas desarrolladas, dentro de las cuales, los índices de renta variable norteamericanos han batido a sus homólogos europeos. Así, el S&P 500 ha terminado con un incremento en su cotización del 21,64%, impulsado por el NASDAQ 100 (+23,03%) aupado por las "Siete Magníficas", donde NVIDIA ha liderado el sector con una revalorización cercana al 200% gracias a su innovación en inteligencia artificial.

## Informe de gestión del Ejercicio 2024

---

Al otro lado del Atlántico, el IBEX 35 ha sido uno de los índices que mejor comportamiento ha tenido en este período, junto al DAX 30 y a la bolsa italiana, que han finalizado el año con avances del 14,64%, 15,67% y 13,29%, impulsados por los sectores de banca, turismo, industria y tecnología, mientras que la bolsa de Francia ha sido de las pocas bolsas del "viejo continente" que ha cerrado en negativo, debido a la inestabilidad política del país y sobre todo, a las tensiones comerciales entre EEUU y China, lo que ha penalizado al sector de lujo y automóviles, muy dependiente de la evolución de la economía del "gigante asiático". No obstante, el CAC 40 no ha sido de los índices de renta variable más perjudicados en este período, en el que la fuerte apreciación del dólar frente al resto de divisas, ha castigado a las bolsas emergentes, haciendo hincapié en las bolsas latinoamericanas, tal y como lo demuestra el desplome del -35,13% del MSCI EM LATAM. Finalmente, dentro de las materias primas, la cotización de la onza de oro Troi ha avanzado un 26,53%, ejerciendo su función de activo refugio en momentos de alzas de la volatilidad en el mercado, como es el período actual, mientras que por el contrario, el barril de petróleo Brent ha descendido un -2,09% ante la caída de la demanda de China y el alto el fuego en la guerra entre Israel y Hamas.

### **Perspectivas**

En 2025, los mercados estarán condicionados por los siguientes factores:

En primer lugar, con el segundo mandato de Donald Trump, van a incrementarse las tensiones arancelarias. La prometida bajada de impuestos en EE.UU, va a beneficiar a las compañías norteamericanas.

Por otra parte, el aumento de las tensiones geopolíticas va a aumentar las tensiones inflacionistas, ante la subida de los precios de las materias primas alimentarias.

También hay que tener en cuenta la elevada valoración de los índices de renta variable, sobre todo los estadounidenses, que están en niveles muy cercanos a los máximos históricos alcanzados en 2024.

Y por último, la actividad de los bancos centrales, muy condicionada por la evolución de la inflación. Los especialistas del Eurosistema, prevén que el objetivo de inflación de la Eurozona (2%) no se alcance hasta 2027. En cuanto al crecimiento, los expertos del BCE prevén una recuperación económica más lenta de lo esperado en las proyecciones de septiembre. Por su parte, los técnicos de la Reserva Federal, prevén un crecimiento anual del PIB de EE.UU. a partir de 2024 y hasta 2027, que rondará el 2%. Los especialistas de la FED, no creen que el objetivo de inflación anual del 2%, se alcance hasta 2027. Por ello, sólo se esperan dos recortes de tipos y no cuatro como antes. En este punto, el BCE tiene mayor margen para seguir bajando los tipos de interés con el objetivo de dinamizar el crecimiento económico sin que la inflación suba descontroladamente.

### **Derechos de voto**

Con carácter anual, MAPFRE AM revisa y evalúa el ejercicio de los derechos de voto cuya información es presentada en el Comité de Riesgos de MAPFRE AM y, en el Consejo de Administración de la Entidad. Así mismo, se publica en la página web de MAPFRE AM (<https://www.mapfre.am/>) el Informe anual de voto e implicación.

## Informe de gestión del Ejercicio 2024

---

### Otra información:

- Acciones Propias

El fondo no tiene acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

- Investigación, Desarrollo e Innovación

Durante el ejercicio no se ha llevado a cabo actividades significativas correspondientes a investigación, desarrollo e innovación.

- Periodo medio de pago a proveedores

En la nota 12 de la memoria individual se ofrece información relativa al periodo medio de pago a proveedores.

- Sociedades filiales o participadas

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 el fondo no tiene sociedades filiales o participadas.

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

En la nota 13 de la memoria individual se ofrece información relativa a los hechos posteriores al cierre.

**Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2024**

---

Reunido el Consejo de Administración de Mapfre Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., en fecha 28 de abril de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de FondMapfre Private Debt F.I.L, contenidas en las páginas 1 a 22 precedentes, firmadas todas ellas por el secretario en dicha reunión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a. Balance al 31 de diciembre de 2024, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
  
- b. Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
  
- c. Informe de gestión del ejercicio 2024.

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**

**MAPFRE AM**

**Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2024**

---

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
JOSÉ MANUEL CORRAL VÁZQUEZ  
Presidente

\_\_\_\_\_  
YOLANDA GARCÍA MANZANO  
Vicepresidenta

\_\_\_\_\_  
M<sup>a</sup> LUISA GORDILLO GUTIÉRREZ  
Vocal

\_\_\_\_\_  
ÓSCAR GARCÍA -SERRANO JIMÉNEZ  
Vocal

\_\_\_\_\_  
RAFAEL MÍNGUEZ PRIETO  
Vocal

\_\_\_\_\_  
JESÚS LÓPEZ ZABALLOS  
Vocal

\_\_\_\_\_  
EVA PIERA ROJO  
Vocal

\_\_\_\_\_  
JAIME ÁLVAREZ DE LAS ASTURIAS  
Secretario no consejero

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2024**

---

**DILIGENCIA** para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2 del Reglamento del Registro Mercantil, (i) que las Cuentas Anuales de Mapfre Private Debt, F.I.L., correspondientes al ejercicio 2024 han sido formuladas con la conformidad de todos los miembros del Consejo de Administración, pero no han sido firmadas por ninguno de ellos, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica, en todos los casos, por imposibilidad material dado que la reunión del Consejo de Administración en la que se han formulado las Cuentas Anuales se ha celebrado por videoconferencia, y (ii) que D. Rafael Mínguez Prieto ha excusado su asistencia, ante su imposibilidad de asistir a la reunión, delegando expresamente su representación y voto en el presidente, D. José Manuel Corral Vázquez.

En Madrid, a 28 de abril de 2025.

---

Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques Rumeu  
Secretario del Consejo de Administración