



Informe de Auditoría de
Mapfre Asset
Management, Sociedad
Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Mapfre Asset Management, Sociedad
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva,
S.A. 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 accionistas de Mapfre Asset Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos por comisiones

Véanse Notas 3 y 18 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</p> <p>Adicionalmente, la Sociedad recibe ingresos por comisiones derivadas de la gestión discrecional e individualizada de carteras.</p> <p>El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es una cuestión clave de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>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 en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y las comisiones de gestión discrecional e individualizada de carteras.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">– Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.– Hemos recalculado para una muestra la comisión de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.– Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.– Hemos solicitado a la totalidad de los clientes por carteras gestionadas confirmación de los patrimonios gestionados por la Sociedad.– Hemos recalculado para una muestra de clientes las comisiones de gestión de carteras gestionadas y hemos verificado que para dicha muestra las tarifas utilizadas son las establecidas en los contratos firmados con los clientes.



Reconocimiento de ingresos por comisiones Véanse Notas 3 y 18 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	<ul style="list-style-type: none">– Hemos verificado para una muestra de clientes de carteras gestionadas el registro de las facturas emitidas en el periodo correspondiente.– Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión 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 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 Sociedad 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 y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. 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.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la Comisión de Auditoría _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad de fecha 3 de abril de 2025.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria Universal de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2024 y la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2024, nos nombró como auditores por un período de cuatro años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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
3 de abril de 2025



KPMG AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/03761

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN DE MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

ACTIVO	Nota de la memoria	2024	2023
1. Tesorería		0,00	0,00
1.1 Caja		0,00	0,00
1.2 Bancos		0,00	0,00
2. Créditos a intermediarios financieros o particulares	6.3	15.295.993,55	21.318.552,26
2.1 Depósitos a la vista		5.292.346,13	12.262.341,66
2.2 Depósitos a plazo		0,00	0,00
2.3 Adquisición temporal de activos		0,00	0,00
2.4 Deudores por comisiones pendientes		9.850.020,74	9.034.664,11
2.5 Deudores por operaciones de valores		0,00	0,00
2.6 Deudores empresas del grupo		0,00	0,00
2.7 Deudores depósitos de garantía		0,00	0,00
2.8 Otros deudores		153.626,68	21.546,49
2.9 Activos dudosos		0,00	0,00
2.10 Ajustes por valoración:		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda	6.1	15.439.416,44	3.808.676,04
3.1 Deuda Pública cartera interior		7.576.214,89	1.932.235,58
3.2 Deuda Pública cartera exterior		0,00	196.520,00
3.3 Valores de renta fija cartera interior		2.270.097,09	0,00
3.4 Valores de renta fija cartera exterior		5.211.869,46	1.525.745,84
3.5 Activos financieros híbridos		0,00	0,00
3.6 Activos dudosos		0,00	0,00
3.7 Ajustes por valoración:		381.235,00	154.174,62
3.7.1 Intereses devengados no vencidos (+)		381.235,00	154.174,62
3.7.2 Derivados implícitos		0,00	0,00
3.7.3 Provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda (-)		0,00	0,00
5. Acciones y participaciones	6.2	9.000.692,48	8.658.663,57
5.1 Acciones y participaciones en cartera interior		3.849.677,88	1.793.162,04
5.2 Acciones y participaciones en cartera exterior		4.081.805,59	5.236.092,52
5.3 Participaciones		1.069.209,01	1.629.409,01
5.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		0,00	0,00
5.5 Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		0,00	0,00
6. Derivados		0,00	0,00
6.1 Opciones compradas		0,00	0,00
6.2 Otros instrumentos		0,00	0,00
7. Contratos de seguros vinculados a pensiones	11	2.573.535,19	2.618.670,83
8. Inmovilizado material	7	164.916,07	199.833,41
8.1 De uso propio		164.916,07	199.833,41
8.2 Inmuebles de inversión		0,00	0,00
8.3 Inmovilizado material mantenido para la venta		0,00	0,00
8.4 Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)		0,00	0,00
9. Activos Intangibles	8	1.009.637,40	1.799.731,51
9.1 Fondo de Comercio		0,00	0,00
9.2 Aplicaciones informáticas		1.009.637,40	1.799.731,51
9.3 Otros activos intangibles		0,00	0,00
9.4 Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles (-)		0,00	0,00
10. Activos fiscales	21	981.724,54	2.492.663,52
10.1 Corrientes		69.233,36	1.672.186,20
10.2 Diferidos		912.491,18	820.477,32
11. Periodificaciones	12	1.114.590,78	770.468,73
11.1 Gastos anticipados		662.557,52	222.608,28
11.2 Otras periodificaciones		452.033,26	547.860,45
12. Otros activos	13	446.576,80	547.414,05
12.1 Anticipos y créditos al personal		114.153,76	73.896,79
12.2 Accionistas por desembolsos exigidos		0,00	0,00
12.3 Fianzas en garantía de arrendamientos		27.276,00	27.276,00
12.4 Otros activos		305.147,04	446.241,26
TOTAL ACTIVO		46.027.083,25	42.214.673,92

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

PA SIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2024	2023
1. Deudas con intermediarios financieros o particulares	10	3.793.121,11	3.508.962,50
1.1 Préstamos y créditos		0,00	0,00
1.2 Comisiones a pagar		1.786.301,03	1.603.151,60
1.3 Acreedores por prestaciones de servicios		8.357,41	8.390,54
1.4 Acreedores por operaciones de valores		0,00	0,00
1.5 Acreedores empresas del grupo		33.164,86	8.248,65
1.6 Remuneraciones pendientes de pago al personal		10.862,88	10.766,08
1.7 Otros acreedores		1.954.434,93	1.878.405,63
1.8 Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		0,00	0,00
2. Derivados		0,00	0,00
2.1 Opciones		0,00	0,00
2.2 Otros contratos		0,00	0,00
3. Pasivos subordinados		0,00	0,00
3.1 Préstamos participativos		0,00	0,00
3.2 Otros pasivos		0,00	0,00
4. Provisiones para riesgos	14	3.336.503,38	3.131.988,73
4.1 Provisiones para pensiones y obligaciones similares		3.271.996,40	3.073.693,27
4.2 Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
4.3 Provisiones para otros riesgos		64.506,98	58.295,46
5. Pasivos fiscales	21	5.335.285,73	4.815.151,66
5.1 Corrientes		5.204.621,32	4.717.465,90
5.2 Diferidos		130.664,41	97.685,76
6. Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00
7. Periodificaciones	12	2.533.286,65	2.107.292,95
7.1 Comisiones y otros productos cobrados no devengados		0,00	0,00
7.2 Gastos devengados no vencidos		2.533.286,65	2.107.292,95
7.3 Otras periodificaciones		0,00	0,00
8. Otros pasivos	13	1.671.484,99	1.085.656,77
8.1 Administraciones Públicas		1.481.140,16	1.070.082,26
8.2 Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		0,00	0,00
8.3 Desembolsos pendientes en suscripción de valores		0,00	0,00
8.4 Otros pasivos		190.344,83	15.574,51
TOTAL PASIVO		16.669.681,86	14.649.052,61
9. Ajustes por valoración en patrimonio neto	6	388.972,33	206.049,83
9.1 Activos financieros con cambios en patrimonio neto		388.972,33	206.049,83
9.2 Coberturas de flujos de efectivo		0,00	0,00
9.3 Coberturas de inversiones netas en el extranjero		0,00	0,00
9.4 Diferencias de cambio		0,00	0,00
9.5 Resto de ajustes		0,00	0,00
10. Capital	5, 16	2.043.400,00	2.043.400,00
10.1 Emitido y suscrito		2.043.400,00	2.043.400,00
10.2 Capital pendiente de desembolso no exigido (-)		0,00	0,00
11. Prima de emisión		0,00	0,00
12. Reservas	5, 16	1.555.118,31	1.559.331,23
12.1 Reserva legal		408.680,00	408.680,00
12.2 Reservas voluntarias		0,00	0,00
12.3 Otras reservas		1.146.438,31	1.150.651,23
13. Resultados de ejercicios anteriores		10.763.861,66	13.062.261,66
13.1 Remanente		10.763.861,66	13.062.261,66
13.2 Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		0,00	0,00
14. Resultado del ejercicio	4	32.337.049,09	27.772.778,59
15. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
16. Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)		0,00	0,00
17. Dividendos a cuenta y aprobados (-)	4	-17.731.000,00	-17.078.200,00
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		29.357.401,39	27.565.621,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		46.027.083,25	42.214.673,92

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2024	2023
1. Avaluos y garantías concedidas		300.000,00	300.000,00
1.1 Activos afectos a garantías propias o de terceros		0,00	0,00
1.2 Otros		300.000,00	300.000,00
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
3.1 Compromisos de compras de valores		0,00	0,00
3.2 Compromisos de ventas de valores		0,00	0,00
4. Derivados financieros		0,00	0,00
4.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00	0,00
4.2 Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
5. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		300.000,00	300.000,00

OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2024	2023
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		0,00	0,00
2. Depósitos de valores y otros instrumentos financieros		0,00	0,00
2.1 Participaciones de IIC		0,00	0,00
2.2 Acciones de IIC		0,00	0,00
3. Patrimonio gestionado	17	8.217.025.244,71	7.847.748.395,93
3.1 Fondos de inversión de carácter financiero		3.608.867.030,48	3.420.517.714,64
3.2 Fondos de inversión inmobiliarios		0,00	0,00
3.3 Fondos de inversión libre		0,00	0,00
3.4 IIC de IIC de inversión libre		0,00	0,00
3.5 Fondos de capital riesgo y tipo cerrado		0,00	0,00
3.6 Sociedades de inversión de capital variable		107.618,50	107.741,74
3.7 Sociedades de inversión inmobiliarias		0,00	0,00
3.8 Sociedades de inversión libre		0,00	0,00
3.9 Sociedades de capital riesgo y tipo cerrado		0,00	0,00
3.10 Instituciones de inversión colectiva extranjeras		1.263.115.549,55	1.280.548.026,86
3.11 Fondos de pensiones y EPSV		3.344.935.046,18	3.146.574.912,69
4. Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras	17	28.945.274.756,41	26.044.113.358,58
4.1 Deuda Pública cartera interior		10.383.019.894,05	9.834.917.134,56
4.2 Deuda Pública cartera exterior		5.983.032.423,24	5.730.105.721,73
4.3 Valores de renta fija cartera interior		1.003.981.474,44	1.163.540.293,40
4.4 Valores de renta fija cartera exterior		6.798.220.254,86	4.987.617.985,96
4.5 Acciones cartera interior		729.322.815,25	537.659.796,12
4.6 Acciones cartera exterior		1.074.631.800,59	956.881.644,20
4.7 Participaciones cartera interior		1.303.853.184,92	1.204.714.463,03
4.8 Participaciones cartera exterior		1.666.661.309,06	1.625.460.603,58
4.9 Productos derivados		2.551.600,00	3.215.716,00
4.10 Depósitos		0,00	0,00
4.11 Otras inversiones		0,00	0,00
4.12 Efectivo disponible en intermediarios financieros asociado a gestión discrecional de carteras de inversión		0,00	0,00
5. Patrimonio comercializado		0,00	0,00
5.1 IIC nacionales gestionadas		0,00	0,00
5.2 IIC nacionales no gestionadas		0,00	0,00
5.3 IIC extranjeras gestionadas		0,00	0,00
5.4 IIC extranjeras no gestionadas		0,00	0,00
6. Patrimonio asesorado	17	226.848.532,96	0,00
6.1 Deuda Pública y valores cotizados		213.090.702,80	0,00
6.2 Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros		2.704.092,55	0,00
6.3 Valores no cotizados		0,00	0,00
6.4 Productos estructurados y derivados		0,00	0,00
6.5 Vehículos de inversión de tipo cerrado, ECR		0,00	0,00
6.6 Otros		11.053.737,61	0,00
7. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		0,00	0,00
8. Otras cuentas de orden		0,00	0,00

TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	37.389.148.534,08	33.891.861.754,51
-------------------------------------	--------------------------	--------------------------

TOTAL CUENTAS DE ORDEN	37.389.448.534,08	33.892.161.754,51
-------------------------------	--------------------------	--------------------------

(Datos en euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2024	2023
DEBE			
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	6	127.967,08	128.932,16
1.1 Intereses		12.357,96	10.125,10
1.2 Pasivos subordinados		0,00	0,00
1.3 Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura		0,00	0,00
1.4 Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero		0,00	0,00
1.5 Otros intereses		115.609,12	118.807,06
2. Comisiones y corretajes satisfechos	18.2	31.927.044,84	28.419.703,43
2.1 Comisiones de comercialización		23.722.347,16	20.294.489,82
2.1.1 IIC financieras		23.722.347,16	20.294.489,82
2.1.2 IIC no financieras		0,00	0,00
2.1.3 IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.1.4 Otras		0,00	0,00
2.2 Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias		0,00	0,00
2.3 Operaciones con valores		0,00	0,00
2.4 Operaciones con instrumentos derivados		0,00	0,00
2.5 Comisiones pagadas por delegación de gestión		179.988,66	66.850,16
2.6 Comisiones pagadas por asesoramiento		0,00	0,00
2.7 Comisiones retrocedidas		8.022.236,74	8.053.273,46
2.8 Comisiones pagadas a representantes/agentes		0,00	0,00
2.9 Otras comisiones		2.472,28	5.089,99
3. Pérdidas por operaciones financieras	6	172.551,21	517.869,48
3.1 Deuda pública interior		38.764,34	0,00
3.2 Deuda pública exterior		112,43	0,00
3.3 Valores de renta fija interior		0,00	0,00
3.4 Valores de renta fija exterior		11.034,35	13.394,31
3.5 Acciones y participaciones cartera interior		0,00	108.566,94
3.6 Acciones y participaciones cartera exterior		122.640,09	395.908,23
3.7 Derivados		0,00	0,00
3.8 Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		0,00	0,00
3.9 Otras pérdidas		0,00	0,00
4. Pérdidas por diferencias de cambio		34,36	1.698,69
5. Gastos de personal	19	7.271.179,25	6.763.409,12
5.1 Sueldos y cargas sociales		5.982.846,09	5.633.317,15
5.1.1 Gasto variable de personal (cumple art. 100.b) RD 1082/2012		944.513,18	920.274,71
5.1.2 Gastos fijos de personal y cargas sociales		5.038.332,91	4.713.042,44
5.2 Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		256.233,03	327.954,52
5.3 Indemnizaciones por despidos		0,00	306,32
5.4 Gastos de formación		88.540,39	58.460,28
5.5 Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		0,00	0,00
5.6 Otros gastos de personal		943.559,74	743.370,85
6. Gastos generales	20	8.690.182,68	8.584.083,77
6.1 Inmuebles e instalaciones	9	228.810,19	238.110,22
6.2 Sistemas informáticos		1.212.074,01	1.009.847,20
6.3 Publicidad y representación		217.488,26	140.463,70
6.4 Servicios de profesionales independientes		61.242,37	427.419,72
6.4.1 Delegación/apoyo funciones de control interno Circular 6/2009 CNMV		0,00	0,00
6.4.2 Servicios de análisis		47.246,76	418.674,81
6.4.3 Servicios jurídicos		13.995,61	8.744,91
6.4.4 Otros		0,00	0,00
6.5 Servicios administrativos subcontratados		4.047.998,36	3.939.441,08
6.6 Otros gastos		2.922.569,49	2.828.801,85
6.6.1 Remuneración consejeros/alta dirección con f. ejecutivas		0,00	0,00
6.6.2 Dietas consejeros		31.952,88	0,00
6.6.4 Otros		2.890.616,61	2.828.801,85
7. Contribuciones e impuestos		10.571,04	4.571,04
8. Amortizaciones	7 y 8	984.505,40	954.113,60
8.1 Inmovilizado material de uso propio		56.786,62	32.819,46
8.2 Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
8.3 Activos intangibles		927.718,78	921.294,14
9. Otras cargas de explotación	3.11	28.754,86	67.930,75
9.1 Tasas en registros oficiales		28.754,86	67.930,75
9.2 Otros conceptos		0,00	0,00
10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos		0,00	0,00
11. Dotaciones a provisiones para riesgos		0,00	0,00
12. Otras pérdidas		298.273,68	253.267,20
12.1 En activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00
12.2 Por venta de activos no financieros		0,00	0,00
12.3 Por venta de participaciones GAM		0,00	0,00
12.4 Otras pérdidas		298.273,68	253.267,20
13. Impuesto sobre el beneficio del periodo	21	10.777.553,64	9.274.817,04
14. Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		0,00	0,00
15. Resultado neto del periodo. Beneficios.		32.337.049,09	27.772.778,59
TOTAL DEBE		92.625.667,13	82.743.174,87

(Datos en euros)

HABER		2024	2023
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	6	906.019,91	253.040,13
1.1 Intermediarios financieros		477.973,41	6.952,33
1.1.1 Depósitos		0,00	0,00
1.1.2 Adquisición temporal de activos		0,00	0,00
1.1.3 Resto		477.973,41	6.952,33
1.2 Deuda pública interior		175.498,99	70.766,25
1.3 Deuda pública exterior		1.964,68	341,35
1.4 Valores de renta fija interior		1.353,82	0,00
1.5 Valores de renta fija exterior		145.584,45	67.151,20
1.6 Dividendos de acciones y participaciones		0,00	0,00
1.7 Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura		0,00	0,00
1.8 Otros intereses y rendimientos		103.644,56	107.829,00
2. Comisiones recibidas	18.1	91.601.411,28	82.346.394,72
2.1 Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		39.576.888,13	35.286.079,79
2.1.1 Sobre patrimonio		39.576.888,13	35.286.079,79
2.1.2 Sobre resultados		0,00	0,00
2.2 Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros		269.802,57	72.965,02
2.2.1 Por suscripción		0,00	0,00
2.2.2 Por reembolso		269.802,57	72.965,02
2.3 Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable		0,00	0,00
2.3.1 Sobre patrimonio		0,00	0,00
2.3.2 Sobre resultados		0,00	0,00
2.4 Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias		0,00	0,00
2.5 Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias		0,00	0,00
2.6 Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.7 Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.8 Comisiones de gestión de IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.9 Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.10 Comisiones de gestión de IIC extranjeras		10.762.943,42	10.242.196,29
2.10.1 Sobre patrimonio		10.762.943,42	10.242.196,29
2.10.2 Sobre resultados		0,00	0,00
2.11 Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo		0,00	0,00
2.12 Comisiones de gestión discrecional de carteras		40.776.188,67	36.676.474,45
2.12.1 Gestión de carteras		33.654.373,96	30.453.168,05
2.12.2 Gestión de fondos de pensiones		7.121.814,71	6.223.306,40
2.13 Servicios de asesoramiento		188.253,52	0,00
2.14 Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones		0,00	0,00
2.15 Servicios de comercialización de participaciones y acciones		0,00	0,00
2.16 Otras comisiones		27.334,97	68.679,17
2.16.1 Incentivos		0,00	0,00
2.16.2 Servicios de análisis		0,00	0,00
2.16.3 Administración de vehículos de terceros		0,00	0,00
2.16.4 Servicios prestados de funciones de control interno de la Circular 6/2009 CNMV		0,00	0,00
2.16.5 Otros		27.334,97	68.679,17
2.17 Servicios de RTO		0,00	0,00
3. Ganancias por operaciones financieras	6	96.186,02	143.736,03
3.1 Deuda pública interior		2.995,34	14.568,51
3.2 Deuda pública exterior		0,00	0,00
3.3 Valores de renta fija interior		0,00	0,00
3.4 Valores de renta fija exterior		0,00	0,00
3.5 Acciones y participaciones cartera interior		12.480,42	3.639,61
3.6 Acciones y participaciones cartera exterior		80.710,26	125.527,91
3.7 Derivados		0,00	0,00
3.8 Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		0,00	0,00
3.9 Otras ganancias		0,00	0,00
4. Ganancias por diferencia de cambio		0,00	3,88
5. Otros productos de explotación		0,00	0,00
6. Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		0,00	0,00
7. Recuperación de provisiones para riesgos		0,00	0,00
8. Otras ganancias		22.049,92	0,11
8.1 En activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00
8.2 Por venta de activos no financieros		0,00	0,00
8.3 Por venta de participaciones GAM		0,00	0,00
8.4 Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
8.5 Otras ganancias		22.049,92	0,11
9. Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)		0,00	0,00
10. Resultado neto del periodo. Pérdidas		0,00	0,00
TOTAL HABER		92.625.667,13	82.743.174,87

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2024	2023
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	32.337.049,09	27.772.778,59
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>		
I. Por valoración instrumentos financieros.	167.531,48	-210.827,86
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	167.531,48	-210.827,86
2. Otros ingresos/gastos.	0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	0,00	0,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.	0,00	0,00
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta.	0,00	0,00
VI. Diferencias de conversión.	0,00	0,00
VII. Efecto impositivo.	-41.882,87	52.706,97
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)	125.648,61	-158.120,90
<u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u>		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.	76.365,19	374.133,45
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	76.365,19	374.133,45
2. Otros ingresos/gastos.	0,00	0,00
IX. Por coberturas de flujos de efectivo.	0,00	0,00
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0,00	0,00
XII. Diferencias de conversión	0,00	0,00
XIII. Efecto impositivo.	-19.091,30	-93.533,36
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)	57.273,89	280.600,09
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	32.519.971,59	27.895.257,78

(Datos en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	CAPITAL ESCRITURADO	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2022	2.043.400,00	1.553.773,28	15.360.661,66	33.018.101,08	-22.797.000,00	0,00	83.570,64	29.262.506,66
I. Ajustes por cambios de criterio 2022 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2022 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2023	2.043.400,00	1.553.773,28	15.360.661,66	33.018.101,08	-22.797.000,00	0,00	83.570,64	29.262.506,66
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	27.772.778,59	0,00	0,00	122.479,19	27.895.257,78
II. Operaciones con socios o propietarios.								
1. Aumentos de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	-2.298.400,00	-33.018.101,08	-17.078.200,00	0,00	0,00	-52.394.701,08
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	5.557,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.557,95
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2023	2.043.400,00	1.559.331,23	13.062.261,66	27.772.778,59	-17.078.200,00	0,00	206.049,83	27.565.621,31
I. Ajustes por cambios de criterio 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	2.043.400,00	1.559.331,23	13.062.261,66	27.772.778,59	-17.078.200,00	0,00	206.049,83	27.565.621,31
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	32.337.049,09	0,00	0,00	182.922,50	32.519.971,59
II. Operaciones con socios o propietarios.								
1. Aumentos de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	-2.298.400,00	-27.772.778,59	-17.731.000,00	0,00	0,00	-47.802.178,59
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	-4.212,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.212,92
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	2.043.400,00	1.555.118,31	10.763.861,66	32.337.049,09	-17.731.000,00	0,00	388.972,33	29.357.401,39

(Datos en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

CONCEPTOS	2024	2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	43.114.602,73	37.047.595,63
2. Ajustes del resultado.	297.988,19	1.203.654,87
a) Amortización del inmovilizado.	984.505,40	954.113,60
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	0,00	0,00
c) Variación de provisiones (+/-)	0,00	0,00
d) Imputación de subvenciones (-)	0,00	0,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	0,00	0,00
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	0,00	0,00
g) Ingresos financieros (-)	-906.019,91	-253.040,13
h) Gastos financieros (+)	127.967,08	128.932,16
i) Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	76.365,19	374.133,45
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	15.170,43	-484,21
3. Cambios en el capital corriente.	294.509,71	-5.443.396,34
a) Existencias (+/-)	0,00	0,00
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-689.595,70	-3.597.365,31
c) Otros activos corrientes (+/-)	0,00	0,00
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	984.105,41	-1.846.031,03
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	0,00	0,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	0,00	0,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	-8.312.787,73	-4.653.706,38
a) Pagos de intereses (-)	-12.357,96	-10.125,10
b) Cobros de dividendos (+).	0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+).	500.023,33	6.952,44
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	-8.800.453,10	-4.650.533,72
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	0,00	0,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	35.394.312,90	28.154.147,78
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	-11.640.329,84	-241.461,01
a) Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	-137.624,67	-53.094,80
c) Inmovilizado material	-21.869,28	-188.366,21
d) Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
e) Otros activos financieros	-11.480.835,89	0,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	0,00	0,00
g) Unidad de negocio	0,00	0,00
h) Otros activos	0,00	0,00
7. Cobros por desinversiones (+)	0,00	1.010.986,97
a) Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	0,00	0,00
c) Inmovilizado material	0,00	0,00
d) Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
e) Otros activos financieros	0,00	1.010.986,97
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	0,00	0,00
g) Unidad de negocio	0,00	0,00
h) Otros activos	0,00	0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	-11.640.329,84	769.525,96
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	0,00	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	0,00	0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	0,00	0,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,00	0,00
a) Emisión	0,00	0,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)	0,00	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0,00	0,00
4. Otras deudas (+)	0,00	0,00
b) Devolución y amortización de	0,00	0,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-)	0,00	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	0,00	0,00
4. Otras deudas (-)	0,00	0,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-30.723.978,59	-29.597.701,08
a) Dividendos (-)	-30.723.978,59	-29.597.701,08
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	-30.723.978,59	-29.597.701,08
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0,00	0,00
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	-6.969.995,53	-674.027,34
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12.262.341,66	12.936.369,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.292.346,13	12.262.341,66

(Datos en euros)

MEMORIA EJERCICIO 2024

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE ASSET MANAGEMENT S.A, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, (en adelante la Sociedad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003 y diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en el artículo nº 40 de la Ley 35/2003, siendo su principal actividad la administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva. Asimismo, en el programa de actividades inscrito en la CNMV, se recogen también otras dos actividades; la de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones y la de comercialización de IIC.

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

Su domicilio social se encuentra ubicado en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Norte, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid).

La Sociedad es filial de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Sur, Planta 2, Majadahonda, Madrid) y forma parte del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

La entidad dominante última es Fundación MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos nº 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 serán formuladas con fecha 6 de marzo de 2025 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Fundación MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de estas al Registro de Fundaciones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, sea necesario incluir informaciones complementarias.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales del ejercicio 2024, formuladas el 6 de marzo de 2025, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.



b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, así como con la normativa específica que regula la actividad de la Sociedad (principalmente, la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y con el resto de la legislación mercantil y otra normativa vigente aplicable.

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

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren a cálculos de valor razonable y provisiones.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

d) Corrección de errores

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

e) Comparación de la información

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

3.1. Instrumentos financieros**3.1.1. Activos financieros**

Se clasifican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo o instrumentos de patrimonio de otras empresas o que suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda) o a intercambiar instrumentos financieros en condiciones potencialmente favorables.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación y los activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles se reconocen en la fecha de contratación, si son instrumentos de patrimonio, y en la fecha de liquidación, si son valores representativos de deuda.

- Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se clasifican en:

a) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso cuando estén admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la inversión se mantiene con el objetivo de percibir los flujos de efectivo, que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado).

Se considera que los activos cumplen con este objetivo aun cuando se hayan producido o se espera que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, se considera la frecuencia, el importe, el calendario y los motivos de las ventas de ejercicios anteriores, así como las expectativas de ventas futuras.

Con carácter general se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Se valoran inicialmente 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.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente cobro de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente y que no se mantienen para negociar ni procede clasificarlos en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". Se incluyen, también, en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para los que se ha ejercitado, en su

reconocimiento inicial, la opción irrevocable de presentar los cambios posteriores directamente en el patrimonio neto.

Se valoran inicialmente 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 sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios de valor se imputan al patrimonio neto, siendo reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias en la venta o en caso de deterioro del activo financiero.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero incluido en esta categoría se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abona en la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

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

Determinación del valor razonable:

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas por ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

Se establece una jerarquía de valor razonable según las variables utilizadas, clasificando las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: las que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.

- Nivel 2: aquellas basadas en precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realiza una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible, datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamenta en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate y del emisor, se imputa un riesgo de crédito específico que es aplicado, de diferente magnitud, a cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión distintos a los clasificados como empresas del Grupo, el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

c) Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

Estas inversiones se reconocen inicialmente y se valoran al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza por su coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

d) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista. Los activos líquidos equivalentes a efectivo se corresponden con aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

- **Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de su adquisición.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los

beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

- Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

3.1.2. Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta, atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican en:

- a) Pasivos financieros a coste amortizado

Se corresponden con carácter general con los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción ajustado por los costes directamente atribuibles), se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja, en su totalidad o en parte cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

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

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

3.2. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a euros aplicando el tipo de cambio existente a la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio, los saldos correspondientes a partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convierten al euro aplicando el tipo de cambio existente a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados en la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto en los que las diferencias de cambio distintas a las producidas sobre el coste amortizado se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

3.3. Inmovilizado material e intangible

- Inmovilizado material

Los bienes incluidos en el activo material se valoran por su coste, ya sea este el precio de adquisición o el coste de producción, incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública, y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

- Inmovilizado intangible

Los bienes incluidos en el activo intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Son valorados por el precio de adquisición o coste de producción, amortizándose con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil.

- Deterioro del inmovilizado

Al menos al cierre del ejercicio, y siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad evalúa si los elementos del activo pueden haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen, se estima el valor recuperable del activo. Se entiende por valor recuperable el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso, la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable, se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión de otros elementos del inmovilizado, se reconocen como un gasto o ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida "Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros".

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo, se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de la corrección de valor o su reversión, el gasto por amortización se ajusta en los siguientes periodos.

3.4. Arrendamientos

La Sociedad clasifica como operativos los contratos de arrendamiento que mantiene en los que el arrendador no ha transmitido sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los ingresos o gastos originados por los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el principio de devengo.

3.5. Ingresos y gastos

Atendiendo a lo dispuesto en la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos y la prestación de servicios, a partir del 1 de enero de 2021 los ingresos ordinarios de la actividad se reconocen cuando se produce la transferencia del control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes, valorando el ingreso por el importe de la contraprestación a cambio de dichos bienes o servicios.

3.6. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución. Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

3.7. Gastos de personal

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

3.7.1. Retribuciones a corto plazo



Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

3.7.2. Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y de prestación definida, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

3.7.3. Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la Sociedad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), sin tener la obligación, ni legal ni implícita, de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

3.7.4. Planes de prestación definida

Son planes en los que se establece la prestación a recibir por los empleados en el momento de su jubilación, normalmente en función de factores como la remuneración.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance, menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

3.7.5. Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios reflejados anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, el cual se reconoce de forma inmediata como contrapartida en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" y las pérdidas y ganancias actuariales en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., aprobó un Plan de Incentivos, de carácter extraordinario y no consolidable, para el periodo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno. Este Plan está dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo, incluidos los Consejeros ejecutivos de la Sociedad, y supeditado al cumplimiento de objetivos establecidos en el Plan estratégico del Grupo MAPFRE, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se

abonará parcialmente en efectivo y mediante la entrega de acciones de MAPFRE S.A. y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro así como a periodos de retención de las acciones.

En el ejercicio 2019 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50%) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE, S.A. (50%), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de provisiones.

La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE, S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados a la fecha de concesión, considerando los plazos y condiciones del Plan.

Cada año, hasta la fecha de la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión no se efectúan ajustes adicionales.

Plan de Remuneración en Acciones

En 2021 se puso en marcha un Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan ofreció destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., entregadas mensualmente a lo largo de 2022. Adicionalmente, las acciones mantenidas por el partícipe hasta el 31 de marzo de 2023 otorgaron el derecho a recibir acciones adicionales de forma gratuita.

Asimismo, en los ejercicios 2022, 2023 y 2024 se pusieron en marcha nuevos Planes de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. para empleados en España, cuya ejecución es efectiva en el siguiente ejercicio. Estos planes no contemplan la entrega de acciones adicionales de forma gratuita.

Las transacciones derivadas del Plan se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos a la fecha del acuerdo de concesión.

La Sociedad, durante el periodo de entrega de acciones, registra mensualmente el gasto de la retribución a los empleados derivado de la entrega de acciones.

Finalizado el periodo de mantenimiento de las acciones se cancela la provisión registrada por las acciones adicionales entregadas.

3.7.6. Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

3.8. Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y cuando se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación por recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de su percepción, no supone una minoración de la deuda, reconociéndose el derecho de cobro en el activo, cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

3.9. Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de las eliminaciones de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el régimen de consolidación fiscal: a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se

imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan.

En el ejercicio 2023 el Grupo fiscal determinó su base imponible considerando las bases imponibles positivas individuales y el 50% de las bases imponibles negativas individuales de las entidades integrantes del Grupo fiscal.

En el ejercicio 2024 y los siguientes nueve ejercicios, se integrará por partes iguales el 50% de las bases imponibles negativas individuales del ejercicio 2023 que no fueron incluidas en la base imponible consolidada del Grupo en el ejercicio 2023.

En lo que respecta a los resultados fiscales negativos que no pueden compensados por el resto de las sociedades del Grupo, los créditos fiscales que se generen por bases imponibles negativas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que corresponden, considerando para su recuperación al Grupo como sujeto pasivo.

Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el Grupo, y no por el importe que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

Desde el ejercicio 2022, el Grupo Fiscal al que pertenece la sociedad debe calcular la cuota líquida mínima de acuerdo con lo regulado en el artículo 30 bis de la Ley 27/2014 a efectos de determinar su Impuesto sobre beneficios a ingresar. En los ejercicios 2024 y 2023 el Grupo Fiscal no se ha visto afectado por la cuota líquida mínima.

El importe de la deuda (crédito) en concepto de impuesto sobre sociedades consolidado se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con la entidad dominante.

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

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

En los ejercicios 2024 y 2023 la limitación de la cuota líquida mínima no tuvo impacto en el importe del Impuesto sobre beneficios a ingresar de la Sociedad.

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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

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

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

3.10. Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en cuentas de orden por el valor razonable o, en caso de no existir una estimación fiable del mismo, por su coste los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de patrimonio, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

3.11. Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, las sociedades de valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2024 al citado fondo asciende a 4.098,64 euros (40.863,76 euros en 2023) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.12. Partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas, relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad, se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	32.337.049,09
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A dividendos	32.337.049,09

(Datos en euros)

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionados con las reservas indisponibles se indican en la Nota 5.

En el año 2024 la Sociedad repartió dividendos, un primer dividendo a cuenta por importe de 10.886.800 euros, a razón de 32,02 euros brutos por acción, que se pagó el 25 de junio de 2024 y un segundo dividendo a cuenta por importe de 6.844.200 euros, a razón de 20,13 euros brutos por acción, que se pagó el 1 de octubre de 2024. Adicionalmente se acuerda un dividendo extraordinario con cargo a remanentes por un importe de 2.298.400 euro a razón de 6,76 euros brutos por acción que se paga el 10 de mayo de 2024.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución de los citados dividendos a cuenta:

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PARA DISTRIBUIR DIVIDENDO A CUENTA	
FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA	24/06/2024
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO 24/06/2024	37.594
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA 24/06/2024	89.587
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas (+) Por desinversiones previstas (+) Por operaciones financieras previstas (+) Por ampliación de fondos propios.	89.587
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA 24/06/2024	97.768
(-) Por operaciones de pago corriente previstos (-) Por inversiones previstas (-) Por operaciones financieras previstas	97.768
TESORERIA DISPONIBLE AL DIA 24/06/2024	29.413

(Datos en miles euros)

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PARA DISTRIBUIR DIVIDENDO A CUENTA	
FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA	30/09/2024
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO 30/09/2024	21.979
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA 30/09/2024	91.171
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	91.171
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA 30/09/2024	86.443
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	
(-) Por inversiones previstas	86.443
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE AL DIA 30/09/2024	26.707

(Datos en miles euros)

El día 6 de marzo de 2024 se aprobó un dividendo complementario de 10.694.578,59 euros a cargo de resultados del ejercicio 2023 y fue abonado el 13 de mayo de 2024.

En el año 2023 la Sociedad repartieron dividendos, un primer dividendo a cuenta por importe de 9.023.600 euros, a razón de 26,54 euros brutos por acción, que se pagó el 5 de julio de 2023, un segundo dividendo a cuenta por importe de 8.054.600 euros, a razón de 23,69 euros brutos por acción, que se pagó el 6 de octubre de 2023 y un dividendo extraordinario a cargo de remanente de 2.298.400 euros, a razón de 6,76 euros brutos por acción, que se pagó el 29 de abril de 2023. Los mismos se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo y retribuciones".

5. GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

A continuación, se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	2024
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.555.118,31
3. Remanente	10.763.861,66
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	161.263,22
6. Otras partidas a adicionar	0,00
menos	
7. Activos intangibles	-1.009.637,40
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>13.514.005,79</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>Base de cálculo 2023</u>
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	671.773,41
<u>SUMA (A)</u>	<u>796.773,41</u>
3. Gastos de personal(*)	6.763.409,12
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	954.113,60
5. Gastos de servicios exteriores (*)	8.584.083,77
6. Tributos (*)	4.571,04
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	321.197,95
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
<u>SUMA B</u>	<u>16.627.375,48</u>
9. Responsabilidad profesional	29.341,16
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento responsabilidad profesional</u>	<u>4.186.185,03</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>9.327.820,76</u>

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio 2023

CONCEPTOS	2023
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.559.331,23
3. Remanente	13.062.261,66
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	84.071,37
6. Otras partidas a adicionar	0,00
<i>menos</i>	
7. Activos intangibles	-1.799.731,51
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>14.949.332,75</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u> <u>Base de cálculo 2022</u>	
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/20143.420.517.714,64 Euros	634.103,54
<u>SUMA (A)</u>	<u>759.103,54</u>
3. Gastos de personal(*)	5.991.216,22
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	889.469,14
5. Gastos de servicios exteriores (*)	8.758.168,08
6. Tributos (*)	1.885,72
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	66.330,65
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
<u>SUMA B</u>	<u>15.707.069,81</u>
9. Responsabilidad profesional	34.763,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento responsabilidad profesional</u>	<u>3.961.530,45</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>10.987.802,30</u>

(Datos en euros)

5.1. Políticas y objetivos de gestión del riesgo

La gestión efectiva del riesgo se presenta como uno de los elementos fundamentales de la estrategia de la Entidad, que permite maximizar el par rentabilidad-riesgo, dentro de los límites que la Sociedad considera adecuados.

El órgano de gobierno encargado de llevar a cabo este cometido es el Consejo de Administración, el cual a través de diversos comités supervisa el soporte de operaciones de activo, tutela el proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global y controla la aplicación de la Ley de Blanqueo de Capitales.

El Comité de Riesgos es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global, estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Sociedad en materia de riesgos, que con reuniones periódicas lleva a cabo las siguientes funciones:

- Determinar el grado de exposición a las diferentes tipologías de riesgo, estableciendo indicadores de gestión que permitan profundizar en su medición y control.



- Definición de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo.
- Proponer al menos anualmente a la Alta Dirección, para su elevación al Consejo de Administración, las políticas de asunción y gestión de riesgos, así como los límites establecidos para las posiciones de riesgo global de la Sociedad en función de criterios de solvencia y rentabilidad.

La Sociedad configura la cuantificación y gestión de los riesgos como una tarea fundamental, poniendo especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de las diferentes tipologías de riesgo:

- **Riesgo de mercado.**

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que un activo financiero experimente variaciones en su valor de mercado como consecuencia de movimientos adversos en sus factores de riesgo: precio, tipo de interés, tipo de cambio, etc.

Los activos financieros expuestos al riesgo de interés a 31 de diciembre de 2024 ascienden a 15.439.416,44 euros (3.808.676,04 euros en 2023).

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios no se han contabilizado operaciones a plazo en cuentas de riesgo y compromiso.

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99%):

Concepto	Valor contable		VaR	
	2024	2023	2024	2023
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7.931.483,47	7.029.254,56	1.468.202,10	1.317.008,69
Totales	7.931.483,47	7.029.254,56	1.468.202,10	1.317.008,69

(Datos en euros)

- **Riesgo de crédito o contraparte.**

El riesgo de crédito se entiende como la potencial pérdida en que incurriría la Sociedad en caso de que el prestatario o acreditado no tenga capacidad o voluntad para hacer efectiva sus obligaciones contractuales de pago.

Por otro lado, el riesgo de contraparte viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (interbancario, derivados, renta fija, etc.).

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	2024	2023
Valores representativos de deuda	15.439.416,44	3.808.676,04
Crédito a intermediarios financieros o particulares	15.295.993,55	21.318.552,26
Totales	30.735.409,99	25.127.228,30

(Datos en euros)

A continuación, se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros en caso de que dispongan de ella, a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Valores representativos de deuda		Crédito intermediarios financieros	
	2024	2023	2024	2023
AA	4.645.574,67	852.281,61	0,00	0,00
A	9.378.086,49	2.956.394,43	10.003.647,42	9.056.210,60
BBB	1.415.755,28	0,00	5.292.346,13	12.262.341,66
BB	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	15.439.416,44	3.808.676,04	15.295.993,55	21.318.552,26

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene registrados 9.850.020,74 euros en el epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" correspondientes básicamente a deudores por comisiones relacionadas con la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas (9.034.664,11 euros en 2023) (Nota 6.3).

- **Riesgo operativo.**

El riesgo operativo se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, de los sistemas internos o como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal pero no el riesgo de reputación, ni el riesgo estratégico.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por la Unidad de Cumplimiento Normativo y los distintos departamentos de la Sociedad, para controlar los riesgos que se puedan derivar de su actividad como Entidad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad cuenta con un plan de contingencia que permite la continuidad de su actividad en caso de producirse una incidencia grave en la misma, adaptado a la legislación vigente.

6. **ACTIVOS FINANCIEROS**

Información relacionada con el balance

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios.



Clasificación	Activos financieros a largo plazo						Activos financieros a corto plazo				Total	
	Acciones y participaciones		Valores representativos de deuda		Valores representativos de deuda		Créditos a intermedios financieros					
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
1)	7.931.483,47	7.029.254,58	3.341.466,42	3.611.853,38	12.097.950,02	196.822,66	-	-	23.370.899,91	10.837.930,60		
2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
3)	1.069.208,01	1.629.409,01	-	-	-	-	15.295.993,55	21.318.552,26	16.365.202,56	22.947.961,27		
TOTAL	9.000.692,48	8.658.663,57	3.341.466,42	3.611.853,38	12.097.950,02	196.822,66	15.295.993,55	21.318.552,26	39.736.102,47	33.785.891,87		

1) Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
 2) Activos financieros a coste amortizado
 3) Activos financieros a coste
 (Datos en euros)

El proceso de valoración de los activos financieros es el siguiente:

- En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, activos financieros a coste amortizado, activos financieros a coste o activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto), en función de las características y del modelo de negocio.
- En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos en la Nota 4 "Normas de registro y valoración" para los "Activos financieros" (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los activos financieros de la Sociedad están valorados en el Nivel 1, a excepción de las acciones y participaciones no cotizadas, las cuales están valoradas en el Nivel 3 al no ser posible su valoración mediante cotizaciones de mercado.

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos se deciden posibles transferencias entre Niveles. No se han producido transferencias de activos a otros niveles en los ejercicios 2024 y 2023.

Durante el ejercicio 2024 y 2023, no se han producido reclasificaciones entre las carteras anteriormente detalladas.

6.1. Valores representativos de deuda.

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Otros valores de renta fija cartera e interior	9.846.311,98	1.932.235,58
Otros valores de renta fija cartera exterior	5.211.869,46	1.722.265,84
Intereses devengados no vencidos	381.235,00	154.174,62
TOTAL	15.439.416,44	3.808.676,04

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el valor razonable de los "Valores representativos de deuda", que asciende a 15.439.416,35 euros y 3.808.676,04 euros, respectivamente, se obtuvo aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 es del 2,69 % (2,87 % a 31 de diciembre de 2023).



Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los valores representativos de deuda de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas o Ganancias por reversión	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Valores representativos de deuda	-46.915,78	1.174,20	51.232,70	28.012,76	324.401,94	138.258,80	0,00	0,00
Totales	-46.915,78	1.174,20	51.232,70	28.012,76	324.401,94	138.258,80	0,00	0,00

(Datos en euros)

6.2. Acciones y participaciones

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Acciones y participaciones en cartera interior (*)	3.849.677,88	1.793.162,04
Acciones y participaciones en cartera exterior (*)	4.081.805,59	5.236.092,52
TOTAL	7.931.483,47	7.029.254,56

(Datos en euros)

(*) En estos epígrafes se incluyen las instituciones de inversión colectiva no consolidables que forman parte del Grupo MAPFRE. No se incluyen en el epígrafe "Participaciones" del activo del balance, por seguir la categorización establecida en los Estados Reservados que requiere la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CONCEPTOS	2024	2023
Participaciones fondos consolidables	1.069.209,01	1.629.409,01
TOTAL	1.069.209,01	1.629.409,01

(Datos en euros)

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas o Ganancias por reversión	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Acciones y participaciones cartera interior	12.480,42	-104.927,33	31.361,43	69.696,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y participaciones cartera exterior	-41.929,83	-270.380,32	100.328,37	24.770,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	-29.449,41	-375.307,65	131.689,80	94.466,43	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

6.3. Créditos a intermediarios financieros

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Depósitos a la vista	5.292.346,13	12.262.341,66
Deudores por comisiones pendientes	9.850.020,74	9.034.664,11
Otros deudores	153.626,68	21.546,49
TOTAL	15.295.993,55	21.318.552,26

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

La tasa de rentabilidad media de los depósitos a la vista ha sido de 3,27% durante el 2024 (0,00 % en el 2023).

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo", el saldo de "Depósitos a la vista".

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad ha percibido en concepto intereses por depósitos a la vista, a plazo o por operaciones de adquisición temporal de activos 477.973,41 € en 2024 y 6.952,33 € en 2023.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mobiliario, Instalaciones y otros	353.506,81	353.506,81	14.718,19	0,00	0,00	0,00	368.225,00	353.506,81
Equipos de informática	287.912,84	99.546,63	7.151,09	188.366,21	0,00	0,00	295.063,93	287.912,84
Anticipos Inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización acumulada	-441.586,24	-408.766,78	-56.786,62	-32.819,46	0,00	0,00	-498.372,86	-441.586,24
TOTALES	199.833,41	44.286,66	-34.917,34	155.546,75	0,00	0,00	164.916,07	199.833,41

(Datos en euros)

En el ejercicio 2024 se producen entradas en equipos de informática por importe de 7.151,09 euros y entradas en Mobiliario, Instalaciones y otros por importe de 14.718,19 euros correspondientes a mobiliario.

En el ejercicio 2023 se produjeron entradas en equipos de informática por importe de 188.361,21 euros.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación, se detallan los coeficientes de amortización aplicados durante los ejercicios 2024 y 2023 por grupos de elementos:

PARTIDAS	
Mobiliario, instalaciones y otros	6% al 12%
Equipos de informática	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2024 asciende a 347.190,21 euros (365.541,70 euros a 31 de diciembre de 2023).

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, en ambos ejercicios no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Aplicaciones informáticas	4.434.915,95	4.381.821,15	0,00	53.094,80	0,00	0,00	4.434.915,95	4.434.915,95
Amortización acumulada	-2.635.184,44	-1.713.890,30	-927.718,78	-921.294,14	0,00	0,00	-3.562.903,22	-2.635.184,44
Anticipos aplicaciones informáticas	0,00	0,00	137.624,67	0,00	0,00	0,00	137.624,67	0,00
TOTALES	1.799.731,51	2.667.930,85	-790.094,11	-868.199,34	0,00	0,00	1.009.637,40	1.799.731,51

(Datos en euros)

Las entradas producidas en el ejercicio 2024 y 2023 corresponden principalmente a la activación de aplicaciones informáticas relacionados con la actividad de la Sociedad en el mercado de valores.

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se calcula linealmente en función de su vida útil, siendo el coeficiente de amortización del 33 %.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 13.192,39 euros.

9. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 4 años. En el caso de los inmuebles, los contratos son prorrogables por anualidades completas si ninguna de las partes manifiesta a la otra su voluntad de resolverlo con una antelación de dos meses. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros para realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Inmuebles	175.818,96	170.202,24	0,00	0,00	0,00	0,00	175.818,96	170.202,24
Otro inmovilizado	2.271,48	2.271,48	0,00	0,00	0,00	0,00	2.271,48	2.271,48
Total	178.090,44	172.473,72	0,00	0,00	0,00	0,00	178.090,44	172.473,72

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2024 y 2023 ascienden a 228.810,19 euros y a 238.110,22 euros respectivamente.

El coste de estos arrendamientos se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10. PASIVOS FINANCIEROS

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Comisiones a pagar	1.786.301,03	1.603.151,60
Acreedores por prestaciones de servicios	8.357,41	8.390,54
Acreedores empresas del grupo	33.164,86	8.248,65
Remuneraciones pendientes de pago al personal	10.862,88	10.766,08
Otros acreedores	1.954.434,93	1.878.405,63
TOTAL	3.793.121,11	3.508.962,50

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2024 y 2023 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

11. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

Los planes de aportación y prestación definida vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de normas de registro y valoración.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2024 correspondiente al gasto por planes de aportación definida ha ascendido a 128.870,52 euros (134.732,79 euros en 2023).

Descripción de los planes de prestación definida vigentes

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fijó en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

Los planes vigentes corresponden en su totalidad a personal pasivo de la Sociedad.

Información relacionada con el balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2024, se encuentran contabilizadas en el activo ("Contratos de seguros vinculados a pensiones") y en el pasivo ("Provisiones para pensiones y obligaciones similares"), por un importe de 2.573.535,19 euros en ambas cuentas (2.618.670,83 euros a 31 de diciembre de 2023).

Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2020 y el IPC anual de un 3%, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos, al tratarse de productos con casamiento de flujos.

12. PERIODIFICACIONES

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

Conceptos	Activo		Pasivo	
	2024	2023	2024	2023
Gastos anticipados	662.557,52	222.608,28	0,00	0,00
Otras periodificaciones*	452.033,26	547.860,45	0,00	0,00
Gastos devengados no vencidos	0,00	0,00	2.533.286,65	2.107.292,95
TOTAL	1.114.590,78	770.468,73	2.533.286,65	2.107.292,95

(Datos en euros)

*Otras periodificaciones: Se trata del devengo de la comisión de gestión de FONDMAPFRE GARANTIA V FI cuyo pago es anual.

13. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

CONCEPTOS	Activo		Pasivo	
	2024	2023	2024	2023
Administraciones públicas	0,00	0,00	1.481.140,16	1.070.082,26
Anticipos y créditos al personal	114.153,76	73.896,79	0,00	0,00
Fianzas en garantía de arrendamientos	27.276,00	27.276,00	0,00	0,00
Otros	305.147,04	446.241,26	190.344,83	15.574,51
TOTAL	446.576,80	547.414,05	1.671.484,99	1.085.656,77

(Datos en euros)

El saldo de "Administraciones públicas" corresponde básicamente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS

En los siguientes cuadros se refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2024

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	3.073.693,27	438.780,03	240.476,90	3.271.996,40
Provisiones otros riesgos	58.295,46	11.108,86	4.897,34	64.506,98
TOTALES	3.131.988,73	449.888,89	245.374,24	3.336.503,38

(Datos en euros)

Ejercicio 2023

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.975.705,23	333.117,45	235.129,41	3.073.693,27
Provisiones otros riesgos	51.827,36	13.195,61	6.727,51	58.295,46
TOTALES	3.027.532,59	346.313,06	241.856,92	3.131.988,73

(Datos en euros)

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Incluye principalmente los planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la Nota 11 de la Memoria, por importe de 2.573.535,19 euros (2.618.670,83 euros a 31 de diciembre de 2023) y el premio de permanencia detallado en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 227.373,46 euros (246.268,35 euros a 31 de diciembre de 2023).

Provisiones otros riesgos

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios esta partida recoge el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años, detallado en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 64.506,98 euros (58.295,46 euros en 2023). Las tablas actuariales utilizadas en los dos ejercicios han sido PASEM-2020.

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

15. RETRIBUCIONES A MEDIO Y LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, conforme a la norma de valoración "Gastos de personal".

No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el plan.

Con fecha 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. aprobó un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo, descrito en la norma de valoración 3.7.5) de la presente memoria. El importe provisionado por la Sociedad para este Plan en 2022 asciende a 150.178 miles de euros.

Plan de Remuneración en Acciones

A continuación, se refleja información correspondiente a los distintos planes de remuneración en acciones de MAPFRE, S.A. reflejados en la Nota 3.7.5.).

Al Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. del año 2021 se adhirieron 31 empleados de la Sociedad, un 57,4% de la plantilla. Al cierre del ejercicio 2022 se registraron unos gastos derivados de dicho Plan por importe de 59.534,32 euros. Asimismo, el número de acciones gratuitas entregadas en el ejercicio 2023 fue de 23.831 acciones por importe de 44.197,03 euros.

En el siguiente cuadro se refleja las principales características del resto de planes:

Plan	Ejercicio de ejecución	% Empleados	Acciones gratuitas
------	------------------------	-------------	--------------------

2022	2023	15%	No
2023	2024	12%	No
2024	2025	25%	No

16. FONDOS PROPIOS

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 y 2023 está representado por 340.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

La reserva legal por importe de 408.680,00 euros, los dos últimos ejercicios, no es distribuible a los accionistas salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 41,15 euros que, conforme al artículo 28 de la ley 46/1998, es indisponible.

El resto de las reservas son de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 % representada por un total de 339.950 acciones.

17. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

Se detallan a continuación una relación de las instituciones de inversión colectiva fondos y carteras individuales gestionadas discrecionalmente, incluidas las correspondientes a los fondos de pensiones, por la Sociedad con sus correspondientes patrimonios, cuyos importes se han contabilizado en cuentas de orden:

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA	2024		2023	
	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	496.621.067,14	5.096	357.783.924,60	4.303
FONDMAPFRE GLOBAL F.I.	300.548.440,44	6.127	261.115.770,67	5.794
FONDMAPFRE BOLSA IBERIA	24.752.257,59	1.186	23.937.177,81	1.345
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA F.I.	126.690.716,12	2.440	156.825.057,52	2.522
TOTAL RENTA VARIABLE	948.612.481,29	14.849	799.661.930,60	13.964
FONDMAPFRE BOLSA MIXTO, F.I.	206.516.057,06	4.000	224.331.440,51	4.244
FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I.	192.409.934,96	8.065	216.412.321,54	9.007
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE F.I.	262.702.343,20	3.377	229.536.529,05	3.216
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA F.I.	305.173.782,44	4.207	275.994.481,02	3.711
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA F.I.	82.603.690,93	1.475	72.226.348,49	1.263
TOTAL MIXTOS	1.049.405.808,59	21.124	1.018.501.120,61	21.441
MAPFRE FONDTESORO PLUS F.I.	157.879.250,58	12.105	185.135.155,38	12.938
FONDMAPFRE RENTA FIJA FLEXIBLE FI	102.195.721,39	2.977	89.702.846,77	2.964
FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I.	78.465.987,15	5.563	70.513.890,68	5.684
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.	24.144.046,83	826	25.343.311,24	788
MAPFRE PRIVATE DEBT FIL	229.617.236,92	25	184.967.896,58	17
TOTAL RENTA FIJA	592.302.242,87	21.496	555.663.100,65	22.391
FONDMAPFRE GARANTIA, FI	0,00	0	98.736.540,94	103
FONDO NARANJA GARANTIZADO 2028 I, FI	28.404.487,49	1.265	0,00	0
FONDMAPFRE GARANTIA II, F.I.	54.592.033,58	1.649	57.794.549,39	1.690
FONDMAPFRE GARANTIA III, F.I.	29.849.933,49	516	45.264.650,16	587
FONDMAPFRE GARANTIA IV F.I.	63.494.378,74	99	63.886.320,92	100
FONDMAPFRE GARANTIA V FI	157.321.358,09	3.143	162.716.014,89	3.244
FONDMAPFRE GARANTIA VI F.I.	26.846.749,35	999	51.411.115,36	1.021
FONDO NARANJA GARANTIZADO 2026 F.I.	169.765.044,98	5.403	176.838.564,87	5.691
FONDO NARANJA GARANTIZADO 2026 II F.I.	158.480.135,57	5.160	164.921.798,02	5.400
FONDO NARANJA GARANTIZADO 2027 I F.I.	49.935.406,77	2.000	300.002,00	2
FONDO GARANTIA 2026 F.I.	205.670.395,15	3.651	204.346.142,12	3.737
SOLVENTIA GARANTIZADO 2026 F.I.	20.790.140,28	203	20.475.864,11	211
FONDO NARANJA BOLSA GARANTIZADO, FI	24.225.901,81	1.747	0,00	0
FONDMAPFRE GARANTIA VII, FI	8.869.431,63	320	0,00	0
FONDO NARANJA GARANTIZADO 2027 II, F.I.	20.001.100,80	909	0,00	0
FONDMAPFRE GARANTIA VIII, FI	300.000,00	1	0,00	0
TOTAL GARANTIZADOS	1.018.546.497,73	27.065	1.046.691.562,78	21.786
JARAMIEL S.A. SICAV	107.618,50	7	107.741,74	7
TOTAL SICAV	107.618,50	7	107.741,74	7
TOTAL IIC	3.608.974.648,98	84.541	3.420.625.456,38	79.589

(Datos en euros)

IIC EXTRANJERAS	2024	2023
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
EUROPEAN EQUITIES	102.073.285,39	110.357.080,62
MAPFRE EUROBONDS FUNDS	263.905.817,82	241.227.001,60
MAPFRE IBERIAN EQUITY	38.378.152,82	41.219.045,88
MAPFRE MULTISTRATEGY	113.843.937,53	137.338.047,34
MAPFRE GOOD GOVERNANCE	117.799.488,73	120.589.000,40
MAPFRE AM - BEHAVORAL FUND	40.040.405,02	38.751.326,38
MAPFRE AM - CAPITAL RESPONSABLE FUND	133.293.460,05	148.201.530,23
MAPFRE AM - SHORT TERM EURO	64.215.324,67	64.568.789,60
MAPFRE AM - INCLUSION RESONSABLE	40.126.331,41	42.043.147,36
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VALUE	96.375.330,68	73.717.407,81
MAPFRE AM GLOBAL FUND	200.566.610,41	213.009.907,93
MAPFRE AM THE SOCIAL FUND	999.774,48	0,00
MAPFRE AM SELECTION FUND	51.497.630,54	49.525.741,71
TOTAL IIC EXTRANJERAS	1.263.115.549,55	1.280.548.026,86

(Datos en euros)

FONDOS DE PENSIONES Y OTRAS ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL.

FONDO DE PENSIONES	2024	2023
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE EUROPA, F.P.	78.750.135,60	89.051.647,66
MAPFRE AMÉRICA PENSIONES, F.P.	265.349.413,16	201.302.490,02
TOTAL RENTA VARIABLE	344.099.548,76	290.354.137,68
MAPFRE MIXTO, F.P.	837.062.768,94	863.939.093,73
MAPFRE CRECIMIENTO, F.P.	215.397.742,53	208.290.858,81
MAPFRE JUBILACION ACTIVA F.P.	86.646.285,28	82.614.008,63
MAPENS F1, F.P.	183.900.840,61	165.875.369,76
MAPFRE VIDADOS, F.P.	569.098.487,33	530.687.538,03
MAPFRE VIDA TRES, F.P.	10.307.218,19	10.259.152,28
MAPFRE CAPITAL RESPONSABLE	173.491.040,52	179.714.406,06
MAPFRE PUENTE FUTURO 1 FP	26.198.732,80	11.204.551,07
MAPFRE PUENTE FUTURO 2 FP	35.991.151,38	17.054.591,36
TOTAL MIXTOS	2.138.094.267,58	2.069.639.569,73
MAPFRE RENTA, F.P.	422.595.165,98	423.473.817,73
TOTAL RENTA FIJA	422.595.165,98	423.473.817,73
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO, F.P.	34.103.438,97	34.795.650,97
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO II, F.P.	66.724.932,72	66.654.678,58
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO III F.P.	46.334.798,65	46.325.415,79
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO IV F.P.	52.682.365,85	52.251.327,93
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO V F.P.	34.860.847,26	0,00
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO VI F.P.	27.309.006,42	0,00
NARANJA GARANTIZADO FP	25.424.388,38	24.235.899,15
NARANJA GARANTIZADO II FP	9.137.643,48	0,00
TOTAL GARANTIZADOS	296.577.421,73	224.262.972,42
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	3.201.366.404,05	3.007.730.497,56

(Datos en euros)

ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA	2024	2023
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE VIDA UNO, EPSV INDIVIDUAL	129.384.560,78	125.662.925,45
MAPFRE VIDA EMPLEO EPSV	14.184.081,35	13.181.489,68
TOTAL EPSV	143.568.642,13	138.844.415,13

(Datos en euros)

AVALES Y GARANTÍAS CONCEDIDAS

2024	2023
300.000,00	300.000,00

Al finalizar el ejercicio, la Sociedad mantenía en vigor 43 contratos de gestión discrecional de carteras con sendas empresas participadas por el Grupo MAPFRE. El volumen y naturaleza de las inversiones a 31 de diciembre de 2024 se recogen en el siguiente cuadro.

CONCEPTOS	2024	2023
Deuda Pública cartera interior	10.383.019.894,05	9.834.917.134,56
Deuda Pública cartera exterior	5.983.032.423,24	5.730.105.721,73
Valores de renta fija cartera interior	1.003.981.474,44	1.163.540.293,40
Valores de renta fija cartera exterior	6.798.220.254,86	4.987.617.985,96
Acciones cartera interior	729.322.815,25	537.659.796,12
Acciones cartera exterior	1.074.631.800,59	956.881.644,20
Participaciones cartera interior	1.303.853.184,92	1.204.714.463,03
Participaciones cartera exterior	1.666.661.309,06	1.625.460.603,58
Productos derivados	2.551.600,00	3.215.716,00
Patrimonio asesorado	226.848.532,96	-
TOTALES	29.172.123.289,37	26.044.113.358,58

(Datos en euros)

18. INGRESOS Y GASTOS.

18.1. Comisiones percibidas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	39.576.888,13	35.286.079,79
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	0,00	0,00
Comisiones de gestión discrecional de carteras	40.776.188,67	36.676.474,45
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	269.802,57	72.965,02
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	10.762.943,42	10.242.196,29
Servicios de asesoramiento	188.253,52	0,00
Otras comisiones	27.334,97	68.679,17
TOTAL	91.601.411,28	82.346.394,72

(Datos en euros)

18.2. Comisiones y corretajes satisfechos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Comisiones comercialización	23.722.347,16	20.294.489,82
Comisiones por delegación de gestión	179.988,66	66.850,16
Otras comisiones retrocedidas	8.022.236,74	8.053.273,46
Otras comisiones	2.472,28	5.089,99
TOTAL	31.927.044,84	28.419.703,43

(Datos en euros)

19. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Sueldos y cargas sociales	5.982.846,09	5.633.317,15
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	256.233,03	327.954,52
Indemnizaciones por despidos	0,00	306,32
Gastos de formación	88.540,39	58.460,28
Otros gastos de personal	943.559,74	743.370,85
TOTAL	7.271.179,25	6.763.409,12

(Datos en euros)

El importe registrado en "Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones" corresponde en su totalidad a planes de aportación definida.

Empleados.

En los siguientes cuadros se detalla el número medio y el número final de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías.

Número medio de empleados:

CATEGORIAS	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	22	13	12	7
Técnicos	8	11	19	13
Administrativos	0	4	0	7
TOTAL	32	28	33	27

Número medio de empleados con discapacidad mayor o igual al 33%:

CATEGORÍAS	2024	2023
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	0	0
TOTAL NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	1	1

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORIAS	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	22	13	12	7
Técnicos	8	11	19	13
Administrativos	0	4	0	7
TOTAL	32	28	33	27

20. GASTOS GENERALES

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CONCEPTOS	2024	2023
Inmuebles e instalaciones	228.810,19	238.110,22
Sistemas informáticos	1.212.074,01	1.009.847,20
Publicidad y representación	217.488,26	140.463,70
Servicios de profesionales independientes	61.242,37	427.419,72
Servicios administrativos subcontratados	4.047.998,36	3.939.441,08
Otros gastos	2.922.569,49	2.828.801,85
TOTAL	8.690.182,68	8.584.083,77

(Datos en euros)

21. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

A continuación, se detalla la conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.



Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	
	2024	2023	2024	2023
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	32.337.049,09	27.772.778,59	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2024	2023	2024	2023
Impuesto sobre sociedades	10.777.553,64	9.274.817,04	0,00	0,00
Diferencias permanentes positivas	6.822,26	185.884,12	0,00	0,00
Diferencias permanentes negativas	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	479.696,78	288.830,00	0,00	0,00
- con origen en ejercicios anteriores	-88.893,98	-39.489,05	0,00	0,00
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Base imponible (resultado fiscal)	43.512.227,79	37.482.820,70	0,00	0,00

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2024 es de 6.822,26 euros, y se corresponden básicamente con sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones. En 2023 este importe fue de 185.884,12 euros, correspondiéndose fundamentalmente con los mismos conceptos.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2024 es 479.696,78 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones y provisiones por obligaciones adquiridas con el personal que no son fiscalmente deducibles en el ejercicio de su dotación. Este importe en el ejercicio 2023 es de 288.830 euros, respondiendo a los mismos conceptos.

En 2024 los importes de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores fueron de 88.893.98 euros. Se corresponden básicamente con la recuperación de provisiones no deducibles dotadas en ejercicios anteriores y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre. Estos importes en 2023 fueron de 39.489,05 euros.

A continuación, se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2024	2023
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	43.114.602,73	37.047.595,63
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	10.778.650,68	9.261.898,91
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	1.705,57	46.471,03
Incentivos fiscales del ejercicio	-210,60	-191,10
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	10.780.145,65	9.308.178,84
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	-2.592,01	-33.361,80
Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo	0,00	0,00
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	10.777.553,64	9.274.817,04
Impuesto sobre beneficios a pagar	10.777.553,64	9.274.817,04
Retenciones y pagos a cuenta	-5.673.225,03	-4.653.048,18
Diferencias Temporarias	97.700,70	62.335,24
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores	2.592,01	33.361,80
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas		
Otros	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	5.204.621,32	4.717.465,90

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido del 25%.

En los ejercicios 2024 y 2023 el Grupo Fiscal no se ha visto afectado por la cuota líquida mínima

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2024 y 2023 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	665.783,42	-29.850,50	635.932,92	41.009,75	0,00	0,00	676.942,67
Ajustes por valoración	29.002,47	0,00	29.002,47	0,00	0,00	27.995,57	1.006,90
Provisiones	125.208,46	50.754,89	175.963,35	78.914,45	1.404,31	21.740,50	234.541,61
30% amortización elementos inmovilizado	482,97	0,00	482,97	0,00	0,00	482,97	0,00
Total	820.477,32	20.904,39	841.381,71	119.924,20	1.404,31	50.219,04	912.491,18

(Datos en euros)

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	626.696,17	-17.668,00	609.028,17	57.181,75	0,00	426,50	665.783,42
Ajustes por valoración	0,00	0,00	0,00	0,00	29.002,47	0,00	29.002,47
Provisiones	106.979,95	12.165,54	119.145,49	15.025,75	0,00	8.962,78	125.208,46
30% amortización elementos inmovilizado	965,96	0,00	965,96	0,00	0,00	482,99	482,97
Total	734.642,08	-5.502,46	729.139,62	72.207,50	29.002,47	9.872,27	820.477,32

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado del ejercicio muestra la aplicación de los ajustes del Grupo consolidado que se han ido realizando a lo largo de los dos últimos ejercicios.

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2024 y 2023 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	97.685,76	0,00	0,00	32.978,65	130.664,41
Total	97.685,76	0,00	0,00	32.978,65	130.664,41

(Datos en euros)

Ejercicio 2023

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	27.856,80	0,00	0,00	69.828,96	97.685,76
Total	27.856,80	0,00	0,00	69.828,96	97.685,76

(Datos en euros)

La Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar a la fecha de cierre de los ejercicios 2024 y 2023.

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2024	2023	2024	2023
Doble imposición interna	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión por medidas temporales	-96,60	-96,60	0,00	0,00
Donaciones a fundaciones	-114,00	-94,50	0,00	0,00
TOTAL	-210,60	-191,10	0,00	0,00

(Datos en euros)

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

El ajuste por la integración de las dotaciones de los compromisos por pensiones, sometido al límite del 25% de la base imponible previa regulado en el artículo 11.12 de la Ley 27/2014, a practicar en la base imponible consolidada en el ejercicio 2024 ha sido de 71.440 euros (119.402 euros en 2023)

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades miembros del Grupo asciende, una vez realizado el cálculo de la cuota líquida mínima regulada en el artículo 30 bis de la Ley 27/2014 y deducidas retenciones soportadas y pagos a cuenta, a 5.204.621,32 euros, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (un pasivo de 4.717.465,90 euros en 2023).

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

Con fecha 1 de marzo de 2024 se notificó a MAPFRE S.A, en su condición de sociedad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades por los ejercicios 2017 a 2020. En la misma fecha, se notificó a MAPFRE S.A, en su calidad de representante del Grupo IVA nº 87/10, inicio de actuaciones de comprobación del Impuesto sobre el Valor Añadido por los periodos de febrero de 2020 a diciembre de 2022. Las actuaciones no afectan a MAPFRE ASSET MANAGEMENT como entidad individual.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2021 a 2024, y el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, es remota.

Desde el ejercicio 2018, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Sociedad forma parte del Grupo de entidades de IVA nº 87/10 constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

22. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
GASTOS						
1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I.	19.765.114,26	19.011.550,94	0,00	0,00	19.765.114,26	19.011.550,94
2) Retrocesión de comisiones	0,00	0,00	7.585.845,30	7.509.909,06	7.585.845,30	7.509.909,06
3) Arrendamientos	0,00	0,00	220.843,63	228.430,98	220.843,63	228.430,98
4) Recepción de servicios	1.277.333,17	1.241.822,77	1.039.550,95	873.090,65	2.316.884,12	2.114.913,42
INGRESOS						
5) Comisiones por gestión de cartera y servicios de administración	256.454,10	236.612,77	29.139.932,20	30.176.148,03	29.396.386,30	30.412.760,80
6) Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Otras transacciones	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
1) Dividendos y otros beneficios distribuidos	30.719.460,36	29.595.527,58	3.072,43	2.511,50	30.722.532,79	29.598.039,08
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Compra de valores/adquisiciones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Saldos Activos y Pasivos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Activos						
1) Adquisiciones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	2.573.535,19	2.618.670,83	2.573.535,19	2.618.670,83
3) Deudas por prestación de servicios.	0,00	0,00	4.756.073,31	4.348.014,95	4.756.073,31	4.348.014,95
4) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5) Otros saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos						
1) Deudas por servicios recibidos	1.786.301,03	1.603.151,60	1.907.845,54	1.948.186,49	3.694.146,57	3.551.338,09
2) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	5.204.621,32	4.717.465,90	5.204.621,32	4.717.465,90
3) Otros saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Las transacciones con partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la empresa y han sido realizadas según condiciones de mercado.

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por el personal clave de dirección entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración:

CONCEPTO	IMPORTE 2024	IMPORTE 2023
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	574.705,00	546.372,00
Asignaciones fijas	31.084,93	53.815,07
Seguros de vida	23.028,42	22.008,56
Otros conceptos	39.448,34	22.633,84
Retrib.vble medio/largo plazo	377.722,00	-----
TOTAL	1.045.988,69	644.829,47

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración que asciende a 31.000 euros en 2024 y 30.000 euros 2023

Además, tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 400.000 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Dentro del epígrafe de sueldos se incluyen retribuciones variables devengadas por importe de 148.134 euros.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad. Además, existen compromisos por pensiones en caso de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento exteriorizados a través de seguros de vida. Como aportación a planes de aportación definida (incluyendo los planes de pensiones de empleo) se han registrado como gasto en los ejercicios 2024 y 2023 137.445,93 y 124.105,18 euros, respectivamente.

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

La Sociedad no tiene concedidos en los dos últimos ejercicios anticipos ni créditos a los miembros del personal clave de la dirección, ni ha prestado garantías por cuenta de estos.

Los administradores de la Sociedad no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Durante los dos últimos Ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés de la Sociedad.

En el año 2023, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad, aprobó el 8 de febrero de ese mismo ejercicio un Bonus anual y extraordinario dirigido a un determinado colectivo y vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al Crecimiento de Primas imputadas y a la diferencia entre crecimiento de primas y variación de gastos (excluido vida ahorro).

El importe devengado por este componente adicional a corto plazo, para los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 10.157 euros tanto en el 2023.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022 a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivos a Medio y Largo plazo 2022-2026 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Compañía y de empresas del Grupo. En 2022 se aprobó el primer ciclo solapado (2022-2024), en Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 8 de febrero de 2023 se aprobó el segundo ciclo solapado (2023-2025) y en Consejo de Administración del 13 de febrero de 2024 se aprobó el tercer ciclo solapado (2024-2026), en todos ellos previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe provisionado para los miembros del Consejo de Administración en el año 2024, correspondiente a i) un tercio del segundo ciclo solapado (2023-2025), ii) un tercio del tercer ciclo solapado (2024-2026) y iii) la regularización tanto por la variación del valor de la acción de MAPFRE S.A. como por el grado de cumplimiento de los objetivos, asciende a un total de 193.810 euros.

23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha mantenido durante los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

24. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios.

Concepto	2024	2023
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	9	10
Ratio de operaciones pagadas	9	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	29	22
Total pagos realizados	Importe (euros)	Importe (euros)
	34.156.602,65	31.230.344,39
Total pagos pendientes	681.056,12	392.807,34

(Datos en euros)



Concepto	2024	2023
Volumen monetario pagado	32.404.265,74	28.754.787,05
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	94,87%	92,07%
Número de facturas pagadas	848	655
Porcentaje sobre el número de facturas pagadas a proveedores.	91,87%	70,35%

25. OTRA INFORMACIÓN.

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos, KPMG Auditores, S.L., se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia

CONCEPTO	2024	2023
Servicios de auditoría	32.594,00	41.492,00
Otros servicios de verificación	9.508,00	9.187,00
Servicios fiscales	0,00	0,00
Otros servicios	0,00	0,00
TOTAL	42.102,00	50.679,00

(Datos euros)

La cantidad consignada en "Otros servicios de verificación" se corresponde con el Informe de Protección de Activos, revisión preceptiva al prestar la Sociedad el servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, en cumplimiento de la Circular 5/2009 de la CNMV, sobre Protección de Activos de Clientes.

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas, prestados por KPMG Auditores S.L. a las Sociedades vinculadas por una relación de control a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2024.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2024.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 49 precedentes, firmadas todas ellas por el secretario del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 6 de marzo de 2025.

José Manuel Corral Vázquez
(Presidente)

Yolanda García Manzano
(Vicepresidenta)

Óscar García-Serrano Jiménez
(Vocal)

María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Vocal)

Rafael Minguez Prieto
(Vocal)

Eva Piera Rojo
(Vocal)

Jesús López Zaballos
(Vocal)

Jaime Álvarez de las Asturias
(Secretario no consejero)

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2024

La Sociedad está exenta de las obligaciones establecidas en la Ley 11/2018 de 28 de diciembre para la elaboración del Estado de Información No Financiera y de las obligaciones de los apartados 1 a 4 del artículo 19 bis de la Directiva (UE) 2022/2464 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 14 de diciembre de 2022 respecto a la presentación de información sobre sostenibilidad.

La información no financiera consolidada y de sostenibilidad consolidada de la Sociedad, así como el dictamen de verificación, se encuentran incluidos en el apartado “Estado de Información No Financiera (EINF) Consolidado e Información sobre Sostenibilidad de MAPFRE S.A. y sociedades dependientes” del Informe de Gestión Consolidado del Grupo MAPFRE cuya cabecera es MAPFRE S.A, y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid. Esta información se puede consultar en el enlace web de MAPFRE S.A: www.mapfre.com/información-financiera/.

Introducción

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 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 gobierno.

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, 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.

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.

Análisis de negocio.

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva de naturaleza financiera (Fondos y Sociedades de inversión) se ha situado en 715 mil millones de euros, lo que supone un incremento del 13,5%, respecto al año anterior. Tras la brusca bajada experimentada en 2022, el patrimonio de las SICAV se ha estabilizado en 19 mil millones de euros (16,1% más que en 2023). A 31 de diciembre de 2024, el patrimonio de las IIC extranjeras era de 296 mil millones de euros, suponiendo a esa fecha, el 41,5% del conjunto de la inversión colectiva.

El volumen de activos de los Fondos de Inversión se ha situado en 399.002 millones de euros, lo que supone un aumento patrimonial del 14,7% respecto del año anterior, que es el mayor de los incrementos de la serie histórica en términos absolutos. A lo largo del año, el importe de suscripciones netas se ha situado en 26.487 millones de euros (las más elevadas en los últimos 10 años). Por otra parte, el número total de partícipes de Fondos de Inversión nacionales se sitúa a final de año en 16,6 millones, lo que supone un 3,4% más que el año anterior.

En 2024, las categorías inversoras con mayor cifra de suscripciones, han sido las más conservadoras: Renta Fija Euro a Corto Plazo y Monetarios (con suscripciones netas conjuntas de 26.731 millones de euros) frente a las categorías de Globales y de Renta Fija Mixta Internacional, que suman salidas conjuntas netas por importe de 8.686 millones de euros.

En 2024, el patrimonio de los Fondos de Inversión experimentó un incremento de 51.090 millones de euros (+14,7%). El buen comportamiento de los mercados en el conjunto del año, aportó buena parte de ese incremento patrimonial. De acuerdo con las estimaciones de INVERCO; el 48% del mismo, procediendo el 52% restante, de las suscripciones netas realizadas por los partícipes. De hecho, al

igual que en 2023, todas las vocaciones inversoras han acabado en positivo, siendo la rentabilidad media ponderada del sector de los fondos de inversión, del 6,9%. Las categorías de renta variable (encabezadas por la renta variable internacional EE.UU, y los fondos índices con un 27,42% y un 21,64%, respectivamente) han sido las más destacadas. Las vocaciones de garantía parcial y de rendimiento fijo, con un 0,95% y un 2,70%, respectivamente, han ofrecido las rentabilidades más modestas.

El patrimonio de las IIC gestionadas por MAPFRE AM, ha finalizado el año con un incremento del 5,50% anual (más modesto que el del sector de los fondos de inversión que, como ya señalamos, ha crecido un 14,7%), situándose al cierre del ejercicio en 3.609 millones de euros a los que hay que añadir los 1.263 millones gestionados en la SICAV de Luxemburgo. La subida en el patrimonio tiene su origen en buena medida, por el efecto positivo del buen comportamiento de los mercados. A nivel de distribución, se han producido unos reembolsos netos totales de 83,3 millones de euros en España y de 17,2 millones de euros en Luxemburgo. En la foto del final de año, por categorías, los Fondos de Renta Variable representan algo más 30% del patrimonio gestionado, siguiendo por volumen las vocaciones "mixtos" (casi un 26% del total) y "garantizados" (cercanos al 21%).

Respecto a las rentabilidades de los fondos gestionados destacar que, de acuerdo con los datos publicados por VDOS, MAPFRE AM ha sido la segunda gestora con mejor rentabilidad ponderada en España (7,99%), en el ejercicio 2024. Destacan en este aspecto las rentabilidades de FONDMAPFRE BOLSA AMÉRICA, F.I. (18,71%) y FONDMAPFRE GLOBAL, F.I. (18,03%). Por el contrario, FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, F.I. (-2,07%) y FONDMAPFRE BOLSA MIXTO, F.I. (-1,97%), han sido los dos únicos fondos con rentabilidades negativas. Para la obtención de los anteriores datos se ha tenido en cuenta la clase "retail".

En relación con el sector de los Fondos de Pensiones, el patrimonio gestionado cierra con más de 131.832 millones de euros, un 7,7% más que el dato ofrecido a cierre del 2023. En el ejercicio 2024 y para el conjunto de sistemas (Individual y Empleo) las prestaciones netas superaron los 616 millones de euros. En estos resultados se ha continuado materializado el impacto de la reducción del límite máximo de aportación en los Planes Individuales y al aumento de las prestaciones.

No obstante, distinguiendo por sistemas y comparando con los datos a cierre del ejercicio anterior, el Sistema Individual ha alcanzado un aumento interanual del 8,7% situándose en 92.242 millones de euros de patrimonio a cierre de año y en relación con el Sistema de Empleo se ha observado un aumento del 5,9% situándose en 38.819 millones de euros de patrimonio.

Al final de 2024, el patrimonio en Fondos de Pensiones gestionados por MAPFRE VIDA PENSIONES, se situaba en 3.201 millones de euros, con un incremento del 6,44% respecto al cierre de 2023. El año ha finalizado con sendos aumentos patrimoniales del 4,54% en el Sistema Individual y del 12,30% en el Sistema Empleo respecto al año anterior. Por categorías, los fondos cuyo patrimonio más han crecido, han sido los de renta variable, mixtos y los garantizados, debido al buen comportamiento de los mercados especialmente para los de renta variable.

Perspectivas

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

En primer lugar, EEUU, va a incrementar las tensiones arancelarias, y la prometida bajada de impuestos, 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 que 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.

El último informe del Ahorro Financiero de las Familias elaborado por Inverco, refleja un aumento del 4,7% de los activos financieros en manos de este colectivo, en los tres primeros trimestres de 2024, originados por la buena evolución de los mercados financieros en ese periodo. El mayor incremento del PIB respecto al saldo financiero, ha provocado que la ratio ahorro/PIB en España, baje, situándose en 196% (194,7% en septiembre de 2023), lejos del récord del 227%, que se alcanzó en 2021. Estos recursos se canalizan hacia los depósitos y a la inversión directa (rondando ambos el 33% del total) y en tercer lugar, mediante instituciones de inversión colectiva, cuyo porcentaje de participación sube un año más hasta el 16,1% del total. La inversión a través de los Fondos de Pensiones continúa su estancamiento, situándose en el 4,3% del total de ahorro financiero; el mismo porcentaje que en septiembre de 2023.

En lo relativo a los Fondos de Pensiones, el INE difundió los resultados de la Tabla de Pensiones referidos al año 2021 (de obligada publicación en todos los países de la UE cada cinco años), estimando dicho informe el importe de derechos de pensiones de seguros sociales devengados en España a 31 de diciembre de ese año, que ascendió a 6.193.940 millones de euros (4.355.626 millones de euros en 2018), 5,1 veces el PIB a esa fecha (tres años antes, ese ratio era de 3,6 el PIB). Es cada vez es más evidente lo que el sector lleva años adelantando; la necesidad de complementar la pensión pública con contribuciones a los sistemas complementarios y no parece que las medidas de desincentivo incluidas en los Presupuestos Generales del Estado de los últimos años, sean las más adecuadas para paliar las futuras necesidades financieras.

Por otro lado, la modificación del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que desarrolla las previsiones de la Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, que desarrolló la regulación de los Planes de Pensiones de empleo simplificados, entre los que se encuentran Planes de Pensiones de trabajadores por cuenta propia o autónomos, se ha traducido en un auge de este producto para este colectivo.

Por último, con la aprobación de la liquidez incondicional en Planes de Pensiones para aportaciones con más de diez años de antigüedad, efectiva a partir del 1 de enero de 2025, habrá que esperar a los efectos ante la ventana que se ha abierto para el rescate de planes de pensiones corto plazo. Ante

esta situación, las entidades gestoras deberán seguir mejorado en los productos ofertados, así como, en proporcionar nuevas ofertas que sean apropiadas, diversificadas e innovadoras de productos pues será una de las claves para continuar captar ese ahorro disponible.

RESUMEN DE RECLAMACIONES Y QUEJAS TRAMITADAS

La sociedad ha recibido dos reclamaciones de partícipes en el ejercicio 2024 que han sido resueltas (0 en 2023)

Las reclamaciones y quejas de clientes se tramitan directamente por la Sociedad o a través de la Dirección de Reclamaciones del Grupo MAPFRE, siguiendo los procedimientos establecidos a tal efecto.

MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación, se detallan las partidas más significativas de la cuenta de resultados y del balance de la Sociedad:

Cuenta de resultados

Concepto	2024	2023	Variación
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros	906	253	258,10%
Comisiones percibidas	91.601	82.346	11,24%
Comisiones satisfechas	31.927	28.420	12,34%
Beneficio antes de impuestos	43.115	37.048	16,37%
Beneficio después de impuestos	32.337	27.773	16,43%

(Datos en miles de euros)

Balance

Concepto	2024	2023	Variación
Valores representativos de deuda	15.439	3.809	305,34%
Créditos a intermediarios financieros	15.296	21.319	-28,25%
Fondos propios	29.357	27.566	6,50%
Ajustes por valoración en patrimonio neto	389	206	88,82%
Deudas con intermediarios financieros	3.793	3.509	8,10%

(Datos en miles de euros)

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La intensa actividad de promoción de producto que comenzó en 2023, ha tenido continuidad en el ejercicio 2024, año en el que se han lanzado cuatro fondos de inversión y se ha renovado la garantía de uno más.

Para la red de MAPFRE se lanzaron dos fondos de inversión garantizados; ambos de rendimiento variable (FONDMAPFRE GARANTÍA VII, F.I. y FONDMAPFRE GARANTIA VIII, F.I.)

Para la red comercial del BANCO ING, se han promovido tres fondos de inversión garantizados; uno de rendimiento variables de rendimiento fijo (FONDO NARANJA BOLSA GARANTIZADO, F.I.) y los otros dos de rendimiento fijo (FONDO NARANJA GARANTIZADO 2027 II, F.I. y FONDO NARANJA GARANTIZADO 2028 I, F.I.) Para este último, se utilizó la estructura jurídica de FONDMAPFRE GARANTÍA, F.I., una vez vencida la estrategia de inversión 2019- 2024

Respecto MAPFRE AM, SICAV, cuyos activos son gestionados por la sociedad, durante el ejercicio se completaron las tramitaciones para clasificar a artículo 8 de SFDR, los siguientes compartimentos GLOBAL BOND FUND, IBERIAN EQUITIES, EUROPEAN EQUITIES y GOOD GOVERNANCE

En relación con la prestación de servicios de inversión, en 2024 no se ha suscrito ningún contrato de gestión discrecional de carteras ni de asesoramiento en materia de inversiones.

Aunque no se trate de un tema relacionado con la distribución de producto, en el ejercicio se ejecutó un proceso para seleccionar la entidad depositaria de las IIC gestionadas, resultando reelegida BNP PARIBAS, Sucursal en España, S.A., que ha reducido la comisión de depositaria aplicable, a una buena parte de las instituciones gestionadas.

CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES**Personal**

La plantilla de personas que prestan sus servicios al cierre de los dos últimos ejercicios mantiene la siguiente estructura clasificada por categorías profesionales:

CATEGORIAS	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	22	13	12	7
Técnicos	8	11	19	13
Administrativos	0	4	0	7
TOTAL	32	28	33	27

En los siguientes cuadros se detalla el número medio de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías.

Número medio de empleados:

CONCEPTO	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	22	13	12	7
Técnicos	8	10	18	13
Administrativos	0	4	0	6
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	32	27	32	26

Número medio de empleados con discapacidad mayor o igual al 33%:

CATEGORÍAS	2024	2023
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	0	0
TOTAL NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	1	1

MAPFRE es un Grupo global cuyas personas que están en el centro de la estrategia de gestión cuyos pilares son el desarrollo, la promoción y el bienestar, así como la agilidad en las formas de trabajar.

MAPFRE cuenta con un plan de Transformación de Capacidades cuyo objetivo principal es identificar y desarrollar los conocimientos necesarios del negocio a corto y medio plazo, además de mejorar la empleabilidad de los empleados/as con planes de desarrollo, planes de carrera, itinerarios formativos, planes de Upskilling, Reskilling, movilidad entre áreas y países, planes de retención, sucesión.

Se definen planes de sucesión hasta el tercer nivel organizativo. Estos planes cuentan con una metodología común que define el reemplazo inmediato, a corto y medio plazo, así como las rutas profesionales a definir para poder tener a los sucesores potenciales preparados.

La política de promoción, selección y movilidad enmarca una serie de principios de igualdad de oportunidades, inclusión, transparencia, equidad y reconocimiento.

MAPFRE establece remuneraciones adecuadas y competitivas según la función/puesto de trabajo, sus méritos y desempeño. Son retribuciones diseñadas teniendo en cuenta la regulación aplicable, y garantizando la igualdad y no discriminación. El modelo de retribución se enfoca en la productividad y en la generación de valor añadido, con flexibilidad para su adaptación a los distintos colectivos y circunstancias de un mercado de talento cada vez más exigente.

MAPFRE tiene implantada una Política de Remuneraciones transparente, que es conocida por todos los empleados, que hace que la retribución sea un elemento motivador y de satisfacción, que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia en el marco de los intereses a largo plazo de la empresa.

En cumplimiento del Plan de Sostenibilidad 2024-2026, MAPFRE se ha comprometido a mantener su brecha salarial, en el +/-1% en 2024, aplicando la metodología de cálculo de la brecha salarial

ajustada (equal pay gap, en terminología inglesa), verificada en 2018 por la consultora Ernst & Young (EY).

MAPFRE es un Grupo diverso, igualitario e inclusivo, que cuenta con una Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades a nivel global y una Estrategia de Diversidad, Inclusión y Equidad denominada Inclusión para el crecimiento sostenible. En el Grupo conviven personas de cinco generaciones diferentes, que aportan y despliegan todo su talento y se complementan en igualdad de oportunidades.

Tanto estas políticas mencionadas como las restantes políticas corporativas se encuentran a disposición de toda la plantilla en la Intranet Global.

Desde febrero de 2020 es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y desde 2021 MAPFRE está incluida en el índice de Género Bloomberg GEI (Gender Equality Index). MAPFRE se ha comprometido a que en 2024 las mujeres representen el 34% del colectivo de dirección. A 31 de diciembre de 2024, el 16,7 % del colectivo de dirección de la Sociedad son mujeres.

MAPFRE promueve la integración laboral de las personas con discapacidad y se comprometió a que el 3,5% de sus empleados fueran personas con discapacidad.

En el año 2024, el 2,0 % de la plantilla de la Sociedad tiene algún tipo de discapacidad.

La Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales, tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral. El Modelo Global de Gestión de Empresa Saludable implantado a nivel mundial contempla cinco ámbitos de actuación: entorno laboral, promoción de la salud, actividad física y alimentación, bienestar mental y entorno laboral.

La Política de Derechos Humanos, garantiza el derecho a la libertad de opinión, de información y de expresión, respetando la diversidad de opiniones en la empresa y fomentando el diálogo y la comunicación, así como el derecho a tener un entorno de trabajo seguro y saludable en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas.

Se ha desarrollado un plan de reactivación cultural que pone el foco en el alineamiento de todas las personas de MAPFRE con el propósito y los valores. Por esta razón, el claim del plan estratégico se ha denominado: SOMOS Y HACEMOS MAPFRE.

El plan de reactivación cultural tiene como principal objetivo generar ilusión y fortalecer el compromiso aterrizando la razón de ser y el propósito de MAPFRE: "Cuidamos lo que te importa", para que todos los que son parte de MAPFRE cuiden a los clientes, a los compañeros y a la sociedad.

Medioambiente

En 2024, se ha continuado con el avance de los objetivos definidos para el año del Plan de Huella Ambiental, lo que ha permitido una reducción de la huella del Grupo de un 25 % frente a la línea base de 2022. Dichos objetivos, así como las actuaciones necesarias para lograrlos, están incluidos en el Plan de Sostenibilidad 2024-2026, para garantizar la actuación alineada y coordinada de todas las entidades del Grupo MAPFRE en esta materia.

Conforme a la Estrategia Corporativa de Compensación de Gases de Efecto Invernadero (GEI), se ha neutralizado la huella de carbono de MAPFRE en 10 países: Alemania, Brasil, España, Italia, México, Perú, Portugal, Puerto Rico, Turquía y USA, en proyectos de reforestación, deforestación evitada y agricultura regenerativa, contribuyendo a la restauración de la naturaleza y preservación de la biodiversidad.

Para cumplir con el objetivo de ser Net Zero en 2050, el Grupo MAPFRE está trabajando en la elaboración de una hoja de ruta única, un Plan Corporativo de Transición Climática 2025-2050, este plan recogerá los objetivos aprobados por la compañía en sus distintos planes vigentes: Plan de Sostenibilidad 2024-2026, Plan de Huella Ambiental 2021-2030, los objetivos intermedios 2021-2030 publicados en el marco de la Net Zero Asset Owner Alliance, así como la información reportada por el grupo con anterioridad en sus Informes TCFD o en diferentes reportes públicos.

A lo largo del año 2025, el Plan Corporativo de Transición Climática del Grupo MAPFRE será aprobado por los órganos de gobierno correspondientes y se hará público en la página web del Grupo. No obstante, el cambio climático se integra en la gestión de los principales aspectos de MAPFRE, como el gobierno corporativo, la estrategia, los riesgos y objetivos. La Compañía se ha planteado objetivos y palancas de acción estratégicas, para estar alineada con la trayectoria de 1,5 °C y lograr las cero emisiones netas en 2050.

Los objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) están alineados con la agenda climática internacional y basados en acciones concretas capaces de mitigar eficazmente el cambio climático a corto, medio y largo plazo. Atendiendo a las herramientas disponibles desarrolladas por la comunidad científica, el Grupo MAPFRE está en disposición de afirmar su entendimiento de que sus actuales objetivos de reducción del alcance 1, 2 y 3 (operacionales y de inversión), con referencia el año 2022, están alineados con los esfuerzos exigibles por la ciencia para no superar un incremento de 1.5 °C la temperatura global, en consonancia con el Acuerdo de París.

Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno.

MAPFRE analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio (referido a las actividades de inversión y suscripción) o podrían tenerlo. En ese análisis se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobierno (ESG), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que afectan a la organización.

Del mismo modo, como compañía aseguradora global, MAPFRE tiene un importante papel que jugar a la hora de ayudar a la sociedad identificando oportunidades de desarrollo sostenible para el negocio asegurador y ofreciendo a los clientes productos y servicios que contribuyan a la transición a una economía baja en carbono.

A partir del análisis de estos factores ESG y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, se determinará su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecida por la empresa y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

El modelo de negocio y la estrategia del Grupo MAPFRE son un ejemplo de cómo afrontar los retos globales en materia de sostenibilidad, cómo gestionar los riesgos medioambientales, sociales y de buen gobierno y cómo innovar en el desarrollo de productos y soluciones aseguradoras en beneficio de sus clientes y de la comunidad. La gestión de los riesgos de cambio climático ayuda en la toma de decisiones en temas tan importantes como la operativa diaria, la suscripción, las adquisiciones, las inversiones, la innovación en productos y servicios, y la gestión de la reputación, esencial para ganar la confianza de nuestros grupos de interés y adaptar el proceso de planificación financiera del Grupo al cambio climático. MAPFRE está plenamente comprometida con las iniciativas de inversiones responsables y ha lanzado toda una gama de productos que engloban sus criterios ambientales, sociales y de gobierno (ESG).

OTRA INFORMACIÓN

Riesgos financieros

Riesgos de mercado y de tipo de interés

Las fluctuaciones en los precios de mercados pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones, circunstancia que podría tener un efecto negativo en la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión.

Las inversiones que están materializadas en valores de renta fija o en fondos de inversión con exposición a este tipo de activos suponen el 62,4% del total de la cartera de inversiones financieras en 2024, (30,1 % en 2023).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión con exposición a este tipo de activos suponen un 37,6 % de las inversiones financieras totales en 2024 (69,9 % en 2023).

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Existe exposición al tipo de cambio a través de las inversiones en participaciones de Fondos de Inversión: Las fluctuaciones de tipo de cambio se reflejan diariamente en el valor liquidativo de estos Fondos de Inversión, junto con la evolución del precio de los activos en los que el Fondo invierte.

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos asumidos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.

La Política de Gestión del Riesgo de Crédito establece límites por emisor de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación al rating de la contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. A 31 de diciembre de 2024 el saldo de tesorería asciende a 5.292.346,13 euros (12.262.341,66 euros en 2023) equivalente al 21,4 % del total de inversiones y fondos líquidos (49,15% en 2023). Adicionalmente, todas las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Otros Riesgos e Incertidumbres

Riesgos materiales

Del análisis de los principales riesgos a que se enfrenta el Grupo a lo largo del periodo contemplado en el plan de negocio destaca en primer lugar el de inflación.

En segundo lugar, destaca la ciberseguridad. El continuo aumento en volumen y sofisticación de la actividad cibernética maliciosa a la que MAPFRE está expuesta al desarrollar su actividad empresarial en un entorno digital o "Ciber" supone un alto riesgo operativo, y requiere una actualización y refuerzo continuo de las medidas de ciberseguridad. La principal preocupación radica en la mayor complejidad de los ciberataques y el posible uso de la inteligencia artificial.

Riesgos emergentes

Adicionalmente, en el Grupo se analizan los riesgos con impacto potencial significativo que podrían afectar a más largo plazo (5-10 años).

El riesgo derivado del cambio climático destaca tanto como riesgo material y emergente. El análisis de su impacto se realiza desde los siguientes aspectos:

- **Riesgos físicos:** Por un lado, se está registrando un aumento de la gravedad y frecuencia de los fenómenos meteorológicos extremos en los países en los que MAPFRE tiene presencia, con ocurrencia de eventos como inundaciones, incendios, huracanes, DANAS, olas de calor, sequías extremas, etc.
- **Riesgos de transición:** Existe gran incertidumbre sobre los efectos que puedan ocasionar las medidas y regulaciones gubernamentales orientadas a la descarbonización de la economía. A través de dichas medidas se promueven cambios en los hábitos de los clientes como el fomento de la modificación de las formas de movilidad y la desincentivación de la compra de bienes, servicios y activos considerados no sostenibles.

El segundo riesgo emergente identificado con potencial impacto relevante en el Grupo se centra en las dificultades para la adecuación de los productos y servicios a los cambios en el entorno, la sociedad y en los mercados en los que se opera. Para gestionar este riesgo en el Grupo se ha establecido un amplio conjunto de iniciativas que comparten como objetivo principal la orientación de los procesos al cliente, con la adecuación continua de la gestión técnica y operativa con el cliente como centro.

Otro riesgo emergente identificado es el riesgo de inestabilidad y crisis financieras por conflictos y escasez de recursos. Recientemente, se está produciendo un aumento del riesgo geopolítico. Son ejemplos de ello los conflictos de Ucrania y Oriente Medio, la creciente influencia económica y política de China y los posibles cambios que introducirá la próxima administración estadounidense y su capacidad de influir en ellos.

MAPFRE trata de identificar los aspectos que puedan afectar social y políticamente al Grupo, así como monitorizar las principales variables macroeconómicas y financieras, con especial énfasis en su impacto sobre la industria aseguradora y sobre la fortaleza financiera del Grupo.

El Grupo está razonablemente protegido frente a los riesgos descritos anteriormente por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones con aplicación de criterios de sostenibilidad para generar un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.
- Análisis continuo de las necesidades de los clientes y procesos flexibles que permiten adecuar la oferta de productos y servicios a la demanda.

A su vez, el Grupo y las entidades están sometidas a los requerimientos de gestión basada en riesgos establecidos en la normativa de Solvencia II. Esta normativa establece la cuantía mínima de recursos de capital que las entidades tienen que disponer para estar autorizadas a operar, los tipos de recursos de capital admisibles conforme a la normativa y el capital disponible. Por ello, el mantenimiento en el Grupo de un alto ratio de solvencia es la principal medida de protección ante los riesgos que enfrenta.

Investigación, desarrollo e innovación

La innovación es uno de los valores de MAPFRE y como tal es parte integral de su estrategia, modelo de negocio y cultura. MAPFRE OPEN INNOVATION (MOi) es la apuesta estratégica de MAPFRE para impulsar la transformación centrada en el cliente. Con ella el Grupo quiere potenciar la innovación realizada desde las personas para las personas. Concebida como plataforma de innovación abierta, en MOi se crean alianzas con otros actores y emplea tecnologías emergentes.

En 2024, se ha continuado poniendo foco y recursos en iniciativas de crecimiento, en áreas de oportunidad identificadas en la Estrategia que podrían representar una parte significativa del negocio asegurador en el futuro. Algunas de las áreas de oportunidad sobre las que se ha trabajado en 2024 son salud y bienestar, la nueva movilidad y riesgos emergentes como los asociados al cambio climático, a la ciberseguridad o a la Inteligencia Artificial (IA). Al mismo tiempo, en este año se ha mantenido la actividad en iniciativas de transformación que promueven la eficiencia en las operaciones y la mejora de experiencia del usuario, automatizando procesos como la tramitación de siniestros, la peritación mediante imágenes o la gestión de documentos.

MAPFRE opera en negocio digital con cuatro marcas: MAPFRE, Verti, MAWDY y Savia. A cierre del 2024 el crecimiento acumulado ha sido del 5,8%, aunque si normalizamos la base de partida eliminando negocio que se ha dejado de reportar como digital en 2024, para poder hacer una comparación homogénea, el crecimiento ha sido del 6,9%.

En relación con la calidad, la medición del NPS® y la satisfacción del cliente sigue siendo la base sobre la que diseñar e implementar acciones que permitan mejorar su experiencia y exceder sus expectativas en los diferentes momentos de la relación con nuestra compañía.

El Observatorio de Calidad de MAPFRE es el responsable de definir los modelos y realizar las mediciones globales sobre la experiencia del cliente. Este observatorio busca garantizar que los resultados obtenidos son estadísticamente representativos y reflejan objetivamente el nivel de experiencia de los clientes para todo el Grupo. También realiza diagnósticos sobre los resultados de las mediciones, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio.

Periodo medio de pago a proveedores

Se detallan a continuación la información relativa a los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios:

Concepto	2024	2023
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	9	10
Ratio de operaciones pagadas	9	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	29	22
Total pagos realizados	Importe (euros)	Importe (euros)
	34.156.602,65	31.230.344,39
Total pagos pendientes	681.056,12	392.807,34

(Datos en euros)

Concepto	2024	2023
Volumen monetario pagado	32.404.265,74	28.754.787,05
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	94,87%	92,07%
Número de facturas pagadas	848	655
Porcentaje sobre el número de facturas pagadas a proveedores.	91,87%	70,35%

ASPECTOS CORPORATIVOS

El 2 de enero de 2024, la Junta General Extraordinaria de la entidad aceptó la renuncia de D. Raúl Costilla Prieto como miembro y Presidente del Consejo de Administración y nombró en su sustitución a D. Jesús Martínez Castellanos. El Consejo de Administración de la sociedad acordó el 2 de enero de 2024 nombrar Presidente a D. Jesús Martínez Castellanos en sustitución de D. Raúl Costilla Prieto.

La Junta General Extraordinaria de la entidad, en su reunión celebrada el 20 de febrero de 2024, acordó nombrar a D. Rafael Mínguez Prieto como miembro del Consejo de Administración en sustitución de D. Jesús Miguel López Zaballos, con efectos del 1 de marzo de 2024.

El Consejo de Administración de la entidad, acordó en fecha 1 de marzo de 2024 nombrar a D. Rafael Mínguez Prieto como miembro de la Comisión de Auditoría y a D. Óscar García-Serrano Jiménez como Presidente de la Comisión en sustitución de D. Jesús Miguel López Zaballos.

El Consejo de Administración de la entidad, en su reunión celebrada el 6 de marzo de 2024, acordó nombrar a D.ª Leticia Corsini Prado como Secretaria del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría, en sustitución de D.ª Macarena Martínez Cunha, con efectos del día 7 de marzo de 2024.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la entidad, en su reunión celebrada el día 30 de abril de 2024, acordó reelegir a KPMG Auditores S.L. como auditores de cuentas de la sociedad para el ejercicio 2024 y modificar el artículo 20º los Estatutos Sociales, a fin de prever la posibilidad de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y órganos delegados por medios audiovisuales, telefónicos o sistemas análogos.

La Junta General Extraordinaria de la entidad, en su reunión celebrada el 22 de mayo de 2024, acordó nombrar a D. Juan Pedro Bernal Aranda como miembro del Consejo de Administración en sustitución de D. Jesús Martínez Castellanos y el Consejo de Administración acordó el 23 de mayo de 2024 nombrar a D.ª Yolanda García Manzano Presidenta en sustitución de D. Jesús Martínez Castellanos y

a D. Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría en sustitución de D.ª Leticia Corsini Prado.

La Junta General Extraordinaria de la entidad, en su reunión celebrada el 25 de junio de 2024, acordó nombrar a KPMG Auditores S.L. como auditores de cuentas de la sociedad por un período de tres años, para los ejercicios 2025, 2026 y 2027.

El 16 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de la entidad, acordó nombrar a D. José Manuel Corral Vázquez como miembro del Consejo de Administración por un período de cuatro años, con efectos del día 1 de agosto de 2024. Por su parte, el Consejo de Administración de la sociedad, acordó el 17 de julio de 2024, nombrar Presidente del Consejo a D. José Manuel Corral Vázquez y Vicepresidenta a D.ª Yolanda García Manzano, con efectos del 1 de agosto de 2024.

La Junta General Extraordinaria de la entidad, en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2024, acordó los ceses de D. Álvaro Anguita Alegret, D. Juan Pedro Bernal Aranda y D. Javier Lendines Bergua y los nombramientos de D.ª María Luisa Gordillo Gutiérrez, D. Jesús Miguel López Zaballos y D.ª Eva Piera Rojo, como miembros del Consejo de Administración de la sociedad, con efectos del 1 de enero de 2025.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que puedan tener influencia en los resultados o en la evolución futura de la Sociedad.



El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 51 a 64 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 6 de marzo de 2025.

José Manuel Corral Vázquez
(Presidente)

Yolanda García Manzano
(Vicepresidenta)

Óscar García-Serrano Jiménez
(Vocal)

María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Vocal)

Rafael Minguez Prieto
(Vocal)

Eva Piera Rojo
(Vocal)

Jesús López Zaballos
(Vocal)

Jaime Álvarez de las Asturias
(Secretario no consejero)