



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 31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Pº 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 2021, 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 2021, 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

Véanse Notas 3 y 17 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
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. Adicionalmente, la Sociedad recibe ingresos por comisiones derivadas de la gestión discrecional e individualizada de carteras. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es una cuestión clave de nuestra auditoría de la Sociedad.	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. Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes: — 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

Véanse Notas 3 y 17 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	— 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 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 2021 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 entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la 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 entidad.

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

Nos comunicamos con 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 entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de 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 correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, 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 16 de marzo de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2021 nos nombró como auditores por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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. nº S0702

Romina Parrella

Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.930

16 de marzo de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/00089

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 2021**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020

ACTIVO	Nota de la memoria	2021	2020
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	16.819.302,93	17.119.356,92
2.1 Depósitos a la vista		11.573.530,88	12.353.596,71
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		5.232.710,74	4.765.760,21
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		13.061,31	0,00
2.9 Activos dudosos		0,00	0,00
2.10 Ajustes por valoración:		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda	6.1	1.318.945,09	4.600.951,00
3.1 Deuda Pública cartera interior		1.214.150,47	1.818.482,34
3.2 Deuda Pública cartera exterior		0,00	0,00
3.3 Valores de renta fija cartera interior		0,00	0,00
3.4 Valores de renta fija cartera exterior		0,00	2.522.469,45
3.5 Activos financieros híbridos		0,00	0,00
3.6 Activos dudosos		0,00	0,00
3.7 Ajustes por valoración:		104.794,62	259.999,21
4. Inversiones vencidas pendientes de cobro		0,00	0,00
5. Acciones y participaciones	6.2	18.637.009,64	18.213.851,14
5.1 Acciones y participaciones en cartera interior		9.591.464,75	13.257.595,52
5.2 Acciones y participaciones en cartera exterior		9.045.544,89	4.956.255,62
5.3 Participaciones		0,00	0,00
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	2.519.249,35	2.610.071,76
8. Inmovilizado material	7	60.079,69	99.150,80
8.1 De uso propio		60.079,69	99.150,80
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	3.402.321,25	3.001.192,19
9.1 Fondo de Comercio		0,00	0,00
9.2 Aplicaciones informáticas		3.402.321,25	3.001.192,19
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	17	759.674,03	783.358,67
10.1 Corrientes		65.053,18	42.999,30
10.2 Diferidos		694.620,85	740.359,37
11. Periodificaciones	12	96.483,78	99.407,09
11.1 Gastos anticipados		96.483,58	99.407,09
11.2 Otras periodificaciones		0,20	0,00
12. Otros activos	13	402.767,18	109.321,28
12.1 Anticipos y créditos al personal		87.749,73	61.246,50
12.2 Accionistas por desembolsos exigidos		0,00	0,00
12.3 Fianzas en garantía de arrendamientos		7.500,00	7.500,00
12.4 Otros activos		307.517,45	40.574,78
TOTAL ACTIVO		44.015.832,94	46.636.660,85

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2021	2020
1. Deudas con intermediarios financieros o particulares	10	4.055.335,30	5.298.512,44
1.1 Préstamos y créditos		0,00	0,00
1.2 Comisiones a pagar		1.694.996,32	1.421.311,83
1.3 Acreedores por prestaciones de servicios		1.600,66	690,57
1.4 Acreedores por operaciones de valores		0,00	0,00
1.5 Acreedores empresas del grupo		70.484,23	1.185.328,02
1.6 Remuneraciones pendientes de pago al personal		8.915,66	8.242,78
1.7 Otros acreedores		2.279.338,43	2.682.939,24
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	2.930.671,81	3.067.425,03
4.1 Provisiones para pensiones y obligaciones similares		2.852.706,02	2.921.165,94
4.2 Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
4.3 Provisiones para otros riesgos		77.965,79	146.259,09
5. Pasivos fiscales	17	561.736,14	2.516.441,54
5.1 Corrientes		501.192,09	2.002.204,03
5.2 Diferidos		60.544,05	514.237,51
6. Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00
7. Periodificaciones	12	1.625.422,45	1.804.913,55
7.1 Comisiones y otros productos cobrados no devengados		0,00	0,00
7.2 Gastos devengados no vencidos		1.625.422,45	1.804.913,55
7.3 Otras periodificaciones		0,00	0,00
8. Otros pasivos	13	2.031.006,29	1.608.171,94
8.1 Administraciones Públicas		2.022.361,36	1.599.477,95
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		8.644,93	8.693,99
TOTAL PASIVO		11.204.171,99	14.295.464,50
9. Ajustes por valoración en patrimonio neto	5	181.632,16	1.420.673,33
9.1 Activos financieros con cambios en patrimonio neto		181.632,16	1.420.673,33
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	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	4	1.533.155,97	1.485.962,48
12.1 Reserva legal		408.680,00	408.680,00
12.2 Reservas voluntarias		0,00	0,00
12.3 Otras reservas		1.124.475,97	1.077.282,48
13. Resultados de ejercicios anteriores		17.659.061,54	17.852.609,61
13.1 Remanente		17.659.061,54	17.852.609,61
13.2 Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		0,00	0,00
14. Resultado del ejercicio	4	36.282.411,28	29.423.641,39
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	-24.888.000,00	-19.885.090,46
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		32.811.660,95	32.341.196,35
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		44.015.832,94	46.636.660,85

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020

PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2021	2020
1. Avals y garantías concedidas		0,00	0,00
1.1 Activos afectos a garantías propias o de terceros		0,00	0,00
1.2 Otros		0,00	0,00
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		0,00	0,00

OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2021	2020
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	16	7.427.630.965,63	6.364.617.825,84
3.1 Fondos de inversión de carácter financiero		2.704.652.190,88	2.312.327.060,67
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		58.801.630,22	49.790.123,16
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		1.374.273.121,93	1.034.429.597,40
3.11 Fondos de pensiones		3.289.904.022,60	2.968.071.044,61
4. Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras	16	32.654.695.179,32	33.980.366.283,99
4.1 Deuda Pública cartera interior		15.455.024.164,15	17.548.663.765,69
4.2 Deuda Pública cartera exterior		5.682.925.548,12	5.527.196.437,85
4.3 Valores de renta fija cartera interior		1.775.284.933,02	2.024.880.633,80
4.4 Valores de renta fija cartera exterior		5.107.660.716,56	5.260.572.242,88
4.5 Acciones cartera interior		581.739.227,68	531.194.913,78
4.6 Acciones cartera exterior		836.587.023,34	803.543.346,81
4.7 Participaciones cartera interior		1.090.691.368,52	800.744.503,41
4.8 Participaciones cartera exterior		2.121.864.997,93	1.483.570.439,77
4.9 Productos derivados		2.917.200,00	0,00
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		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		0,00	0,00
6.1 Deuda Pública y valores cotizados		0,00	0,00
6.2 Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeras		0,00	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		0,00	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		40.082.326.144,95	40.344.984.109,83
-------------------------------------	--	--------------------------	--------------------------

TOTAL CUENTAS DE ORDEN		40.082.326.144,95	40.344.984.109,83
-------------------------------	--	--------------------------	--------------------------

(Datos en euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2021	2020
DEBE			
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	6	123.914,96	134.368,41
1.1 Intereses		20.106,33	25.674,17
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		103.808,63	108.694,24
2. Comisiones y corretajes satisfechos	17.2	31.223.709,74	29.252.294,24
2.1 Comisiones de comercialización		18.837.733,58	16.729.740,06
2.1.1 IIC financieras		18.837.733,58	16.729.740,06
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		207.336,45	194.366,32
2.6 Comisiones pagadas por asesoramiento		0,00	0,00
2.7 Comisiones retrocedidas		12.160.681,58	12.301.657,83
2.8 Comisiones pagadas a representantes/agentes		0,00	0,00
2.9 Otras comisiones		17.958,13	26.330,03
3. Pérdidas por operaciones financieras	6	164.302,91	21.014,38
3.1 Deuda pública interior		0,00	0,00
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		119.139,56	21.014,38
3.6 Acciones y participaciones cartera exterior		45.163,35	0,00
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		6.853,98	15.981,25
5. Gastos de personal	18	5.433.794,45	5.518.876,81
5.1 Sueldos y cargas sociales		4.510.401,34	4.377.436,18
5.1.1 Gasto variable de personal (cumple art. 100.b) RD 1082/2012		795.058,74	662.837,72
5.1.2 Gastos fijos de personal y cargas sociales		3.715.342,60	3.714.598,46
5.2 Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		203.153,37	219.434,69
5.3 Indemnizaciones por despidos		188.318,64	355.497,99
5.4 Gastos de formación		38.505,84	69.880,70
5.5 Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		0,00	0,00
5.6 Otros gastos de personal		493.415,26	496.627,25
6. Gastos generales	19	7.445.830,58	6.448.608,56
6.1 Inmuebles e instalaciones		67.778,73	70.681,13
6.2 Sistemas informáticos		958.226,31	740.248,12
6.3 Publicidad y representación		47.782,93	860.213,70
6.4 Servicios de profesionales independientes		8.240,13	3.540,81
6.4.1 Delegación/apoyo funciones de control interno Circular 6/2009 CNMV		0,00	0,00
6.4.2 Servicios de análisis		0,00	0,00
6.4.3 Servicios jurídicos		8.240,13	3.540,81
6.4.4 Otros		0,00	0,00
6.5 Servicios administrativos subcontratados		3.921.537,34	0,00
6.6 Otros gastos		2.442.265,14	4.773.924,80
6.6.1 Remuneración consejeros/alta dirección con f. ejecutivas		0,00	0,00
6.6.2 Dietas consejeros		0,00	0,00
6.6.4 Otros		2.442.265,14	4.773.924,80
7. Contribuciones e impuestos		-486.429,98	-454.356,23
8. Amortizaciones	6 y 7	804.992,85	117.963,07
8.1 Inmovilizado material de uso propio		39.071,11	40.910,30
8.2 Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
8.3 Activos intangibles		765.921,74	77.052,77
9. Otras cargas de explotación	3.11	67.434,81	63.103,69
9.1 Tasas en registros oficiales		67.434,81	63.103,69
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	6	4.994,68	976.464,28
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		4.994,68	976.464,28
13. Impuesto sobre el beneficio del periodo	20	12.117.847,09	9.824.633,18
14. Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		0,00	0,00
15. Resultado neto del periodo. Beneficios.		36.282.411,28	29.423.641,39
TOTAL DEBE		93.189.657,35	81.342.593,03

HABER		2021	2020
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	6	252.867,35	413.453,33
1.1 Intermediarios financieros		0,00	16.049,20
1.1.1 Depósitos		0,00	0,00
1.1.2 Adquisición temporal de activos		0,00	0,00
1.1.3 Resto		0,00	16.049,20
1.2 Deuda pública interior		55.717,27	92.157,10
1.3 Deuda pública exterior		0,00	0,00
1.4 Valores de renta fija interior		0,00	0,00
1.5 Valores de renta fija exterior		19.653,14	151.352,34
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		177.496,94	153.894,69
2. Comisiones recibidas	17.1	92.405.726,58	80.721.861,09
2.1 Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		36.722.324,59	34.072.508,52
2.1.1 Sobre patrimonio		36.722.324,59	34.072.508,52
2.1.2 Sobre resultados		0,00	0,00
2.2 Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros		0,95	1.144,21
2.2.1 Por suscripción		0,00	1.142,86
2.2.2 Por reembolso		0,95	1,35
2.3 Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable		191.885,83	158.136,30
2.3.1 Sobre patrimonio		191.885,83	158.136,30
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 IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.9 Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de IIC de inversión libre		0,00	0,00
2.10 Comisiones de gestión de IIC extranjeras		11.370.143,35	7.214.597,15
2.10.1 Sobre patrimonio		11.370.143,35	7.214.597,15
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		43.992.449,97	39.157.643,20
2.12.1 Gestión de carteras		37.568.125,64	33.355.118,57
2.12.2 Gestión de fondos de pensiones		6.424.324,33	5.802.524,63
2.13 Servicios de asesoramiento		0,00	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		128.921,89	117.831,71
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		128.921,89	117.831,71
2.17 Servicios de RTO		0,00	0,00
3. Ganancias por operaciones financieras	6	485.613,49	16.951,09
3.1 Deuda pública interior		15.782,50	0,00
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		8.300,00	0,00
3.5 Acciones y participaciones cartera interior		305.251,92	16.951,09
3.6 Acciones y participaciones cartera exterior		156.279,07	0,00
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		0,02	0,00
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	6	45.449,91	190.327,52
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		45.449,91	190.327,52
9. Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)		0,00	0,00
10. Resultado neto del periodo. Pérdidas		0,00	0,00
TOTAL HABER		93.189.657,35	81.342.593,03

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2021	2020
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	36.282.411,28	29.423.641,39
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>		
I. Por valoración instrumentos financieros.	-1.385.412,11	-33.273,87
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	-1.385.412,11	-33.273,87
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.	346.353,03	8.318,47
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-1.039.059,09	-24.955,40
<u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u>		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.	-266.642,78	3.795,51
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	-266.642,78	3.795,51
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.	66.660,70	-948,88
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)	-199.982,09	2.846,63
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	35.043.370,11	29.401.532,62

(Datos en euros)

(B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2021

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 2019	2.043.400,00	1.487.827,19	14.597.291,80	32.546.317,81	-21.321.400,00	0,00	1.442.782,10	30.796.218,90
I. Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	2.043.400,00	1.487.827,19	14.597.291,80	32.546.317,81	-21.321.400,00	0,00	1.442.782,10	30.796.218,90
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	29.423.641,39	0,00	0,00	-22.108,77	29.401.532,62
II. Operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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)	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	-3.254.631,81	-19.885.090,46	0,00	0,00	-23.139.722,27
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	-1.864,71	3.255.317,81	-29.291.686,00	21.321.400,00	0,00	0,00	-4.716.832,90
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2020	2.043.400,00	1.485.962,48	17.852.609,61	29.423.641,39	-19.885.090,46	0,00	1.420.673,33	32.341.196,35
I. Ajustes por cambios de criterio 2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021	2.043.400,00	1.485.962,48	17.852.609,61	29.423.641,39	-19.885.090,46	0,00	1.420.673,33	32.341.196,35
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	36.282.411,28	0,00	0,00	-1.239.041,17	35.043.370,11
II. Operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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)	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	-29.422.090,46	-24.888.000,00	0,00	0,00	-54.310.090,46
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	47.193,49	-193.548,07	-1.550,93	19.885.090,46	0,00	0,00	19.737.184,95
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2021	2.043.400,00	1.533.155,97	17.659.061,54	36.282.411,28	-24.888.000,00	0,00	181.632,16	32.811.660,95

(Datos en euros)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

CONCEPTOS	2021	2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	48.400.258,37	39.248.274,57
2. Ajustes del resultado.	316.306,25	-23.373,45
a) Amortización del inmovilizado.	804.992,85	117.963,07
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 (+/-)	-54.667,80	267,78
g) Ingresos financieros (-)	-177.496,94	-169.943,89
h) Gastos financieros (+)	20.106,33	25.674,17
i) Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-266.642,78	3.795,51
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-9.986,41	-1.130,09
3. Cambios en el capital corriente.	-1.779.361,17	1.139.109,13
a) Existencias (+/-)	0,00	0,00
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-779.527,28	1.243.174,72
c) Otros activos corrientes (+/-)	0,00	0,00
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	-999.833,89	-104.065,59
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.	-13.487.033,87	-11.483.036,64
a) Pagos de intereses (-)	-103.808,63	-108.694,24
b) Cobros de dividendos (+).	0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+).	230.575,00	230.575,00
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	-13.613.800,24	-11.604.917,40
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	0,00	0,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	33.450.168,58	28.880.973,61
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	-1.167.050,80	-5.493.888,33
a) Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	-1.167.050,80	-697.325,90
c) Inmovilizado material	0,00	-2.474,75
d) Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
e) Otros activos financieros	0,00	-4.794.087,68
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 (+)	1.361.817,39	0,00
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	1.361.817,39	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
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	194.766,59	-5.493.888,33
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	-34.425.001,00	-27.854.690,46
a) Dividendos (-)	-34.425.001,00	-27.854.690,46
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	-34.425.001,00	-27.854.690,46
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)	-780.065,83	-4.467.605,18
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12.353.596,71	16.821.201,89
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11.573.530,88	12.353.596,71

(Datos en euros)

MEMORIA EJERCICIO 2021

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE ASSET MANAGEMENT, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (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.

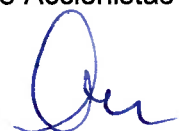
Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron formuladas con fecha 17 de febrero de 2022 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Fundación MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas 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 2021, formuladas el 7 de marzo de 2022, 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.

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) Correcciones de errores

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

e) Comparación de la información

A 31 de diciembre de 2020 la Entidad preparó sus cuentas anuales de acuerdo, principalmente, con los criterios previstos en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Circular 3/2017 de 26 de noviembre.

Con fecha 16 de abril de 2021, se emitió la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, derogando la Circular 7/2008 de 26 de noviembre, momento desde el cual la entidad aplica los criterios previstos en el Plan General de Contabilidad aprobado en 2007.

Adicionalmente, en el ejercicio 2021, se aprobó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad introduciendo cambios en las normas de registro y valoración relativas a "Instrumentos financieros" e "Ingresos por ventas y prestación de servicios". Asimismo, la Resolución de 10 de febrero de 2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

Respecto al registro y valoración de los ingresos por ventas y prestación de servicios, la Sociedad aplica los nuevos criterios de forma retroactiva únicamente a los contratos no finalizados en la fecha de primera aplicación, esto es, el 1 de enero de 2021.

La equivalencia entre los importes clasificados por categorías de los activos financieros a 31 de diciembre de 2020 y a 1 de enero de 2021 es la siguiente:

Activos financieros

31 de diciembre de 2020		1 de enero 2021	
CONCEPTO	Valor en libros		CONCEPTO
	Importe	Importe	
Activos financieros disponibles para la venta	22.814.802,14	5.272.125,66	Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto
Inversiones crediticias	17.119.356,92	17.119.356,92	Activos financieros a coste amortizado
Participaciones	0,00	15.954.944,24	Activos financieros a coste
TOTAL	39.934.159,06	38.346.426,82	
DIFERENCIA	-1.587.732,24		

(Datos en euros)

Pasivos financieros

31 de diciembre 2020		1 de enero 2021	
CONCEPTO	Valor en libros		CONCEPTO
	Importe	Importe	
Pasivos financieros a coste amortizado:	5.298.512,44	5.298.512,44	Pasivos financieros a coste amortizado:
TOTAL	5.298.512,44	5.298.512,44	
DIFERENCIA	0,00		

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha reclasificado de la categoría de activos financieros disponibles para la venta a la de activos financieros a coste y a la de activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto, correspondiendo principalmente a las participaciones en instituciones de inversión colectiva que han pasado a reclasificarse como empresas del Grupo. La valoración de estas instituciones se situó a 31 de diciembre de 2020 en 17.542.676,48 euros. Si se hubieran aplicado los nuevos criterios contables a 1 de enero de 2021, su valoración habría ascendido a 15.954.944,24 euros (obteniendo una diferencia de - 1.587.732,24 euros en la valoración) y los efectos producidos sobre el patrimonio neto habrían ascendido a -1.190.799,18 euros netos de impuestos.

Por otro lado, en el ejercicio 2021 se han cambiado los modelos de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo, en cumplimiento de la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose adaptado las cifras del ejercicio 2020 a estos nuevos modelos.

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, de diferente magnitud, a cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos a valor razonable con cambio en el patrimonio neto, 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.

- Clasificación de los pasivos financieros:

Los activos 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 del mismo 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

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo, según dispone el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

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 a largo plazo" y las pérdidas y ganancias actuariales en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 extiende 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.

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.

Durante el ejercicio 2021 se liquidó parte del importe diferido correspondiente a los ejercicios 2021-2022 del antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016. Los pagos correspondientes a este plan finalizarán en 2022.

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 a 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 sociedades 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 caso de que existan resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de 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.

El importe de la deuda (crédito) en concepto de impuesto sobre sociedades consolidado se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas, según corresponda.

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.

- **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.

- **Valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos**

Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios en los que se esperan recuperar o liquidar respectivamente.

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 2021 al citado fondo asciende a 40.000 euros en los dos últimos ejercicios 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. APLICACIÓN 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.....	36.282.411,28
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A remanente	0,12
A dividendos	36.282.411,16
TOTALES	36.282.411,28

(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 a continuación en el epígrafe denominado "Fondos Propios".

En el año 2021 la Sociedad repartió dos dividendos a cuenta, un primer dividendo por importe de 12.988.000 euros, a razón de 38,20 euros brutos por acción, que se pagó el 21 de julio de 2021 y, un segundo dividendo a cuenta por importe de 11.900.000 euros, a razón de 35,00 euros brutos por acción, pagadero el 25 de octubre de 2021. Los mismos se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendos a cuenta y aprobados".

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	20/07/2021	22/10/2021
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	59.791	31.478
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA LA FECHA	90.232	92.187
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas (+) Por desinversiones previstas (+) Por operaciones financieras previstas (+) Por ampliación de fondos propios.	90.232	92.187
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA LA FECHA	89.513	88.516
(-) Por operaciones de pago corriente previstos (-) Por inversiones previstas (-) Por operaciones financieras previstas	89.513	88.516
TESORERIA DISPONIBLE AL DIA	60.510	35.149

(Datos en miles de euros)

En el año 2020 la Sociedad repartió dos dividendos a cuenta por importe total de 19.885.090,46 euros. La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2020, efectuada durante el ejercicio 2021, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 % representada por un total de 339.950 acciones.

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	2021
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.533.155,97
3. Remanente	17.659.061,54
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	63.875,44
6. Otras partidas a adicionar	
menos	
7. Activos intangibles	3.402.321,25
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>17.897.171,70</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>Base de cálculo 2020</u>
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	
.....2.763.580.424,45Euros	502.690,77
<u>SUMA (A)</u>	<u>646.961,02</u>
3. Gastos de personal(*)	5.518.876,61
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	117.963,07
5. Gastos de servicios exteriores (*)	5.992.681,29
6. Tributos (*)	1.571,04
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	63.103,69
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
<u>SUMA B</u>	<u>11.694.195,70</u>
9. Responsabilidad profesional	<u>19.270,25</u>
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento</u>	
<u>responsabilidad profesional</u>	<u>2.942.819,18</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>14.954.352,53</u>

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio 2021; al haber subido los gastos generales más de un 25% entre el 2020 y el 2021

CONCEPTOS	2020
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.485.962,48
3. Remanente	17.852.609,61
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	612.752,68
6. Otras partidas a adicionar	
menos	
7. Activos intangibles	3.001.192,19
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>18.993.532,58</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>Base de cálculo 2019</u>
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	
..... 2.362.117.183,83 Euros	422.423,44
<u>SUMA (A)</u>	<u>547.423,44</u>
3. Gastos de personal(*)	5.518.876,61
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	117.963,07
5. Gastos de servicios exteriores (*)	5.992.681,29
6. Tributos (*)	1.571,04
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	63.103,69
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
<u>SUMA B</u>	<u>11.694.195,70</u>
9. Responsabilidad profesional	<u>19.779,42</u>
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento</u>	
<u>responsabilidad profesional</u>	<u>2.943.328,35</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>16.050.204,23</u>

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio 2020; al haber subido los gastos generales más de un 25% entre el 2019 y el 2020

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 tipo de interés a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 1.318.945,09 euros (4.600.951 euros en 2020).

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	
	2021	2020	2021	2020
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1.850.076,57	4.683.451,00	6.396.514,01	6.531.892,85
Totales	1.850.076,57	4.683.451,00	6.396.514,01	6.531.892,85

(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	2021	2020
Valores representativos de deuda	1.318.945,09	4.600.951,00
Crédito a intermediarios financieros o particulares	16.819.302,93	17.119.356,92
Totales	18.138.248,02	21.720.307,92

(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	
	2021	2020	2021	2020
AA	0,00	0,00	0,00	0,00
A	1.318.945,09	4.600.951,00	5.245.772,05	4.899.748,53
BBB	0,00	0,00	11.573.530,88	12.219.608,39
BB	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	1.318.945,09	4.600.951,00	16.819.302,93	17.119.356,92

(Datos en euros)

El resto del saldo correspondiente a la partida "Crédito a intermediarios financieros" corresponde básicamente a deudas por comisiones relacionadas con la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

- **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 Intermediarios financieros		2021	2020
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020		
1)	531 131,48	18 213 851,14	1 318 945,09	4 600 951,00	-	-	-	-	1 850 076,57	22 814 802,14
2)	-	-	-	-	-	-	16 819 302,93	17 119 356,92	16 819 302,93	17 119 356,92
3)	18 105 878,16	-	-	-	-	-	-	-	18 105 878,16	-
TOTAL	18 637 009,64	18 213 851,14	1 318 945,09	4 600 951,00	0,00	0,00	16 819 302,93	17 119 356,92	36 775 257,66	39 934 159,06

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)

Durante el ejercicio 2021, se han reclasificado activos financieros de la categoría de activos financieros disponibles para la venta a la de activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, tal y como se indica en el apartado c) "Comparación de la información" de la Nota 2. "Bases de presentación".

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020.

6.1. Valores representativos de deuda.

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Otros valores de renta fija cartera interior	1.214.150,47	1.818.482,34
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	2.522.469,45
Intereses devengados no vencidos	104.794,62	259.999,21
TOTAL	1.318.945,09	4.600.951,00

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el valor razonable de los “Valores representativos de deuda”, que asciende a 1.318.945,09 y 4.600.951 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 2021 es del -0,58% (-0.55% a 31 de diciembre de 2020).

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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Valores representativos de deuda	0,00	0,00	178.590,35	265.503,22	0,00	243.509,44	0,00	0,00
Totales	0,00	0,00	178.590,35	265.503,22	0,00	243.509,44	0,00	0,00
(Datos en euros)								

(Datos en euros)

6.2. Acciones y participaciones

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Acciones y participaciones en cartera interior (*)	9.591.464,75	13.257.595,52
Acciones y participaciones en cartera exterior (*)	9.045.544,89	4.956.255,62
TOTAL	18.637.009,64	18.213.851,14

(Datos en euros)

(*) En estos epígrafes se incluyen las instituciones de inversión colectiva 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.

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 disponibles para la venta de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas o Ganancias por reversión	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Acciones y participaciones cartera interior	0,00	0,00	3.041,80	962.978,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y participaciones cartera exterior	0,00	-4.063,29	0,00	192.191,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	0,00	-4.063,29	3.041,80	1.155.170,11	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 2021 y 2020 es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Depósitos a la vista	11.573.530,88	12.353.596,71
Deudores por comisiones pendientes	5.232.710,74	4.765.760,21
Otros deudores	13.061,31	-
TOTAL	16.819.302,93	17.119.356,92

(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 media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0% en los dos últimos ejercicios.

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

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad no ha percibido en los dos últimos ejercicios, intereses por depósitos a la vista, a plazo o por operaciones de adquisición temporal de activos.

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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Mobiliario, instalaciones y otros	347.321,10	344.846,35	0,00	2.474,75	0,00	0,00	347.321,10	347.321,10
Equipos de informática	99.546,63	99.546,63	0,00	0,00	0,00	0,00	99.546,63	99.546,63
Anticipos Inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización acumulada	-347.716,93	-306.806,63	-39.071,11	-40.910,30	0,00	0,00	-386.788,04	-347.716,93
TOTALES	99.150,80	137.586,35	-39.071,11	-38.435,55	0,00	0,00	60.079,69	99.150,80

(Datos en euros)

No se producen entradas ni salidas durante el ejercicio 2021, las producidas en el ejercicio 2020 se correspondieron principalmente con la adquisición de “mobiliario e instalaciones”.

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 2021 y 2020 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 2021 asciende a 103.498 euros (93.105,43 euros a 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y 2020 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Aplicaciones informáticas	2.192.864,85	13.192,39	1.836.241,30	2.179.672,46	0,00	0,00	4.029.106,15	2.192.864,85
Amortización acumulada	-80.478,16	-3.425,39	-765.921,74	-77.052,77	0,00	0,00	-846.399,90	-80.478,16
Anticipos aplicaciones informáticas	888.805,50	2.371.152,06	0,00	0,00	669.190,50	1.482.346,56	219.615,00	888.805,50
TOTALES	3.001.192,19	2.380.919,06	1.070.319,56	2.102.619,69	669.190,50	1.482.346,56	3.402.321,25	3.001.192,19

(Datos en euros)

Las entradas producidas en el ejercicio 2021 y 2020 corresponden principalmente a los anticipos para aplicaciones relacionadas 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 %.

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020, ninguno de los bienes que integran el inmovilizado intangible de la Sociedad se encontraba totalmente amortizado.

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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Inmuebles	50.565,96	50.565,96	0,00	0,00	0,00	0,00	50.565,96	50.565,96
Otro inmovilizado	33.336,48	31.065,00	61.986,09	31.186,77	0,00	0,00	95.322,57	62.251,77
Total	83.902,44	81.630,96	61.986,09	31.186,77	0,00	0,00	145.888,53	112.817,73

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2021 y 2020 ascienden a 67.778,73 euros y a 70.681,13 euros respectivamente.

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

10. PASIVOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios:

Categorías	Pasivos financieros a corto plazo	
	Deudas con intermediarios financieros o particulares	
	2021	2020
Pasivos financieros a coste amortizado	4.055.335,30	5.298.512,44
TOTAL	4.055.335,30	5.298.512,44

(Datos en euros)

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Comisiones a pagar	1.694.996,32	1.421.311,83
Acreedores por prestaciones de servicios	1.600,66	690,57
Acreedores empresas del grupo	70.484,23	1.185.328,02
Remuneraciones pendientes de pago al personal	8.915,66	8.242,78
Otros acreedores	2.279.338,43	2.682.939,24
TOTAL	4.055.335,30	5.298.512,44

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2021 y 2020 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 2021 correspondiente al gasto por planes de aportación definida ha ascendido a 98.992,36 euros (103.030,54 euros en 2020).

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 2021, 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 2.519.249,35 euros en ambas cuentas (2.610.071,76 euros a 31 de diciembre de 2020).

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 en 2021 (PERM/F-2000 en 2020) y el IPC anual de un 6,5%, 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 2021 y 2020, es el siguiente:

Conceptos	Activo		Pasivo	
	2021	2020	2021	2020
Gastos anticipados	96.483,58	99.407,09		
Gastos devengados no vencidos			1.625.422,45	1.804.913,55
TOTAL	96.483,58	99.407,09	1.625.422,45	1.804.913,55

(Datos en euros)

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 2021 y 2020, es el siguiente:

CONCEPTOS	Activo		Pasivo	
	2021	2020	2021	2020
Administraciones públicas	0,00	0,00	2.022.361,36	1.599.477,95
Anticipos y créditos al personal	87.749,73	61.246,50		
Fianzas en garantía de arrendamientos	7.500,00	7.500,00	0,00	0,00
Otros	307.517,45	40.574,78	8.644,93	8.693,99
TOTAL	402.767,18	109.321,28	2.031.006,29	1.608.171,94

(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 2021

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.921.165,94	22.362,49	90.822,41	2.852.706,02
Provisiones otros riesgos	146.259,09	0,00	68.293,30	77.965,79
TOTALES	3.067.425,03	22.362,49	159.115,71	2.930.671,81

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	3.007.613,40	194.558,57	281.006,03	2.921.165,94
Provisiones otros riesgos	139.310,07	12.233,42	5.284,40	146.259,09
TOTALES	3.146.923,47	206.791,99	286.290,43	3.067.425,03

(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 2.519.249,35 euros (2.610.071,76 euros a 31 de diciembre de 2020) y el premio de permanencia detallado en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 283.536,97 euros (269.506,66 euros a 31 de diciembre de 2020).

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 77.965,79 euros (146.259,09 euros en 2020). Las tablas actuariales utilizadas han sido PASEM-2020 en 2021 (PASEM-2010 en 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

16. 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	2021		2020	
	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	407.431.100,28	3.002	312.291.659,44	2.801
FONDMAPFRE GLOBAL F.I.	299.523.510,60	6.031	225.775.681,16	5.047
FONDMAPFRE BOLSA IBERIA	30.738.369,93	1.678	34.007.674,46	1.988
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA F.I.	182.102.284,44	2.658	152.077.304,28	2.618
TOTAL RENTA VARIABLE	919.795.265,25	13.369	724.152.319,34	12.452
FONDMAPFRE BOLSA MIXTO, F.I.	294.887.287,45	4.796	277.755.329,18	5.185
FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I.	276.496.158,14	10.916	293.922.612,13	12.170
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE F.I.	218.549.479,78	2.921	146.311.339,30	2.081
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA F.I.	259.249.613,46	3.426	134.934.995,04	2.301
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA F.I.	65.870.753,15	1.160	42.635.248,18	866
MULTIESTRATEGIA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, F.I.	1.599.155,12	45	346.861,46	1
MULTIESTRATEGIA RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, F.I.	1.539.423,92	46	196.618,46	1
MULTIESTRATEGIA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI	694.622,65	45	99.273,79	1
TOTAL MIXTOS	1.118.886.493,67	23.355	896.202.277,54	22.606
FONDMAPFRE RENTA MEDIO, F.I.	0,00	0	40.263.298,65	2.016
MAPFRE FONDTEORO PLUS F.I.	247.746.925,01	15.265	276.949.375,48	17.267
FONDMAPFRE RENTA FIJA FLEXIBLE FI	98.402.628,51	3.441	36.404.290,52	2.043
FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I.	67.059.973,11	6.214	85.579.486,85	6.973
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.	60.058.435,04	867	54.981.777,87	1.034
MAPFRE COMPROMISO SANITARIO	51.142.135,40	2.087	51.410.555,35	2.103
TOTAL RENTA FIJA	524.410.097,07	27.874	545.588.784,72	31.436
FONDMAPFRE GARANTIA, F.I.	106.167.536,01	106	110.618.058,21	107
FONDMAPFRE GARANTIA II, F.I.	35.392.798,88	107	35.765.620,86	108
TOTAL GARANTIZADOS	141.560.334,89	213	146.383.679,07	215
JARAMIEL S.A. SICAV	58.801.630,22	112	49.790.123,16	103
TOTAL SICAV	58.801.630,22	112	49.790.123,16	103
TOTAL IIC	2.763.453.821,10	64.923	2.362.117.183,83	66.812

(Datos en euros)

IIC EXTRANJERAS	2021	2020
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
EUROPEAN EQUITIES	158.802.761,26	122.122.472,87
MAPFRE EUROBONDS FUNDS	173.727.921,37	157.595.615,57
MAPFRE IBERIAN EQUITY	42.291.810,49	33.356.649,72
MAPFRE MULTISTRATEGY	194.450.335,98	191.485.029,41
MAPFRE GOOD GOVERNANCE	155.797.016,79	114.821.716,26
MAPFRE AM - BEHAVIORAL FUND	67.644.764,09	49.458.801,52
MAPFRE AM - CAPITAL RESPONSABLE FUND	168.618.579,66	73.626.772,57
MAPFRE AM - SHORT TERM EURO	63.484.372,76	57.886.341,85
MAPFRE AM - INCLUSION RESPONSABLE	49.727.380,85	25.496.580,48
MAPFRE AM - USA FORGOTTEN VALUE	68.797.902,19	30.139.511,55
MAPFRE AM GLOBAL FUND	230.930.276,49	178.440.105,60
TOTAL IIC EXTRANJERAS	1.374.273.121,93	1.034.429.597,40

(Datos en euros)

FONDOS DE PENSIONES Y OTRAS ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL.

FONDO DE PENSIONES	2021	2020
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE EUROPA, F.P.	87.530.237,66	67.545.746,13
MAPFRE AMÉRICA PENSIONES, F.P.	175.469.435,23	133.448.546,96
TOTAL RENTA VARIABLE	262.999.672,89	200.994.293,09
MAPFRE MIXTO, F.P.	932.802.919,43	911.288.065,29
MAPFRE CRECIMIENTO, F.P.	226.463.632,90	200.118.676,62
MAPFRE JUBILACION ACTIVA F.P.	99.202.808,56	74.102.466,60
MAPENS F1, F.P.	140.140.138,03	120.058.791,05
MAPFRE VIDA DOS, F.P.	492.292.831,16	445.277.839,20
MAPFRE VIDA TRES, F.P.	11.376.621,27	11.007.207,65
FONDO DE EMPLEADOS DE CCM	163.736.881,60	158.079.901,72
FONDO DE PENSIONES DE EMPLEO DE CCM	8.732.693,81	8.541.577,62
POPULAR RV I F.P.	30.712.722,34	24.773.936,49
POPULAR F.P.	101.467.860,90	90.506.727,08
HORIZONTE PREVISIÓN 2025, F.P.	1.847.150,22	981.373,67
HORIZONTE PREVISIÓN 2035, F.P.	2.340.852,05	1.206.611,63
HORIZONTE PREVISIÓN 2045, F.P.	1.810.015,67	787.369,76
MAPFRE CAPITAL RESPONSABLE	187.878.796,08	141.038.313,11
MAPFRE PUENTE FUTURO 1 FP	221.026,64	0,00
MAPFRE PUENTE FUTURO 2 FP	2.205.551,33	0,00
TOTAL MIXTOS	2.403.232.501,99	2.187.768.857,49
MAPFRE RENTA, F.P.	406.829.904,76	366.829.137,93
POPULAR SEGURIDAD I F.P.	46.774.797,91	49.462.801,69
TOTAL RENTA FIJA	453.604.702,67	416.291.939,62
MAPFRE PUENTE GARANTIZADO, F.P.	40.679.845,31	41.671.317,53
TOTAL GARANTIZADOS	40.679.845,31	41.671.317,53
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	3.160.516.722,86	2.846.726.407,73

(Datos en euros)

ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA	2021	2020
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE VIDA UNO, EPSV INDIVIDUAL	117.858.523,17	111.629.411,73
MAPFRE VIDA EMPLEO EPSV	11.528.776,57	9.715.225,15
TOTAL EPSV	129.387.299,74	121.344.636,88

(Datos en euros)

Al finalizar el ejercicio, la Sociedad mantenía en vigor 48 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 2021 se recogen en el siguiente cuadro.

CONCEPTOS	2021	2020
Deuda Pública cartera interior	15.455.024.164,15	17.548.663.765,69
Deuda Pública cartera exterior	5.682.925.548,12	5.527.196.437,85
Valores de renta fija cartera interior	1.775.284.933,02	2.024.880.633,80
Valores de renta fija cartera exterior	5.107.660.716,56	5.260.572.242,88
Acciones cartera interior	581.739.227,68	531.194.913,78
Acciones cartera exterior	836.587.023,34	803.543.346,81
Participaciones cartera interior	1.090.691.368,52	800.744.503,41
Participaciones cartera exterior	2.121.864.997,93	1.483.570.439,77
Productos derivados	2.917.200,00	-
TOTALES	32.654.695.179,32	33.980.366.283,99

(Datos en euros)

17. INGRESOS Y GASTOS.

17.1. 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	2021	2020
Comisiones de gestión de Fondos de Inver	36.722.324,59	34.072.508,52
Comisiones de gestión de Sociedades de	191.885,83	158.136,30
Comisiones de gestión discrecional de car	43.992.449,97	39.157.643,20
Comisiones de suscripción y reembolso de	0,95	1.144,21
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	11.370.143,35	7.214.597,15
Otras comisiones	128.921,89	117.831,71
TOTAL	92.405.726,58	80.721.861,09

(Datos en euros)

17.2. 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	2021	2020
Comisiones comercialización	18.837.733,58	16.729.740,06
Comisiones por delegación de gestión	207.336,45	194.366,32
Otras comisiones retrocedidas	12.160.681,58	12.301.857,83
Otras comisiones	17.958,13	26.330,03
TOTAL	31.223.709,74	29.252.294,24

(Datos en euros)

18. GASTOS 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	2021	2020
Sueldos y cargas sociales	4.510.401,34	4.377.436,18
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	203.153,37	219.434,69
Indemnizaciones por despidos	188.318,64	355.497,99
Gastos de formación	38.505,84	69.880,70
Otros gastos de personal	493.415,26	496.627,25
TOTAL	5.433.794,45	5.518.876,81

(Datos en euros)

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

17.4. 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:

CONCEPTO	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	10	2	8	2
Técnicos	14	12	15	12
Administrativos	0	7	0	7
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	26	21	25	21

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

CATEGORÍAS	2021	2020
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	0	0
TOTAL NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	1	1

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORÍAS	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	10	2	8	2
Técnicos	14	12	14	12
Administrativos	0	7	0	6
TOTAL	26	21	24	20

19. GASTOS GENERALES

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

CONCEPTOS	2021	2020
Inmuebles e instalaciones	67.778,73	70.681,13
Sistemas informáticos	958.226,31	740.248,12
Publicidad y representación	47.782,93	860.213,70
Servicios de profesionales independientes	8.240,13	3.540,81
Servicios administrativos subcontratados	3.921.537,34	0,00
Otros gastos	2.442.265,14	4.773.924,80
TOTAL	7.445.830,58	6.448.608,56

(Datos en euros)

20. 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 al patrimonio	
	2021	2020	2021	2020
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	36.282.411,28	29.423.641,39	0,00	0,00
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2021	2020	2021	2020
Impuesto sobre sociedades	12.117.847,09	9.824.633,18	0,00	0,00
Diferencias permanentes	4.264,71	1.185,63	0,00	0,00
Diferencias temporarias:			0,00	0,00
- con origen en el ejercicio	176.153,07	186.504,22	0,00	0,00
- con origen en ejercicios anteriores	-12.819,38	-60.048,07	-11.069,78	-5.284,40
Compensación bases imponibles			0,00	0,00
Base imponible (resultado fiscal)	48.567.856,77	39.375.916,35	-11.069,78	-5.284,40

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2021 es de 4.264,71 euros, y se corresponden básicamente con sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones. En 2020 este importe fue de 1.185,63 euros.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2021 es 176.153,07 de euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones y provisiones no deducibles en el ejercicio. Este importe en el ejercicio 2020 es de 186.504,22 euros.

En 2021 los importes de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores fueron de 12.819,38 euros (con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias) y de 11.069,78 euros cuyo origen fueron las cuentas de reservas. 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 2020 fueron de 60.048,07 euros y 5.284,40 euros respectivamente.

A continuación, se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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	
	2021	2020
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	48.400.258,37	39.248.274,57
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	12.100.064,59	9.812.068,64
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	1.066,18	296,41
Incentivos fiscales del ejercicio	-1.146,60	-96,60
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	12.099.984,17	9.812.268,45
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	17.862,92	12.364,73
Ajuste por efecto del cambio del tipo impositivo		0,00
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capital	0,00	0,00
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	12.117.847,09	9.824.633,18
<u>Impuesto sobre beneficios a pagar</u>	12.117.847,09	9.812.268,45
Retenciones y pagos a cuenta	-11.636.857,70	-7.836.235,79
Diferencias temporarias	38.065,98	30.292,94
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	-17.862,92	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	-4.121,58
Impuesto sobre beneficios a pagar	501.192,45	2.002.204,02

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2021 y 2020 ha sido del 25%.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2021 y 2020 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 2021

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	581.558,67	-27.393,25	554.165,42	34.754,00	0,00	453,50	588.465,92
Ajustes por valoración	40.679,53	0,00	40.679,53	0,00	0,00	40.679,53	0,00
Provisiones	116.189,02	0,00	116.189,02	9.284,27	0,00	20.767,31	104.705,98
30% amortización elementos inmovilizado	1.931,94	0,00	1.931,94	0,00	0,00	482,99	1.448,95
Total	740.359,16	-27.393,25	712.965,91	44.038,27	0,00	62.383,33	694.620,85

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	572.800,67	-27.037,25	545.763,42	35.821,50	0,00	26,25	581.558,67
Ajustes por valoración	5.815,53	0,00	0,00	40.679,53	0,00	5.815,53	40.679,53
Provisiones	120.586,78	0,00	120.586,78	11.426,13	0,00	15.823,89	116.189,02
30% amortización elementos inmovilizado	2.414,93	0,00	2.414,93	0,00	0,00	482,98	1.931,94
Total	701.617,91	-27.037,25	668.765,13	87.927,16	0,00	22.148,65	740.359,16

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado del ejercicio 2021 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 2021 y 2020 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 2021

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	514.237,51	0,00	0,00	453.693,46	60.544,05
Total	514.237,51	0,00	0,00	453.693,46	60.544,05

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	486.742,91	-	-	27.494,60	514.237,51
Total	486.742,91	-	-	27.494,60	514.237,51

(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 2021 ha sido de 120.419,00 euros (109.573,00 euros en 2020)

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades miembros del Grupo asciende, una vez deducidas retenciones soportadas y pagos a cuenta, a 501.192,45 euros, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (un pasivo de 2.002.204,03 euros en 2020).

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.

En el ejercicio 2020 finalizaron las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referido al Grupo de consolidación fiscal nº9/85, del que MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. es entidad dominada. Dichas actuaciones inspectoras no afectaron a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad individual.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2018 a 2021, y el Impuesto sobre Sociedades de 2017. 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 2021, 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.

21. 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
GASTOS						
1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I.	18.302.506,80	16.463.923,22	0,00	0,00	18.302.506,80	16.463.923,22
2) Retrocesión de comisiones	279.582,69	429.386,62	10.474.972,21	11.174.142,35	10.754.554,90	11.603.528,97
3) Arrendamientos	0,00	0,00	65.111,55	66.487,51	65.111,55	66.487,51
4) Recepción de servicios	1.112.414,68	1.124.995,78	780.507,44	720.436,39	1.892.922,12	1.845.432,17
INGRESOS						
5) Comisiones por gestión de cartera y servicios de administración	292.365,10	319.276,62	38.258.558,09	-319.276,62	38.550.923,19	0,00
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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
1) Dividendos y otros beneficios distribuidos	34.419.938,00	27.850.594,18	151.102,78	4.096,26	34.571.040,78	27.854.690,44
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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
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	2.519.249,35	2.610.071,76	2.519.249,35	2.610.071,76
3) Deudas por prestación de servicios.	0,00	68.535,14	1.647.777,73	962.168,24	1.647.777,73	1.030.703,38
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	7.500,00	0,00	7.500,00
Pasivos						
1) Deudas por servicios recibidos	1.677.223,77	2.653.139,29	2.088.753,09	2.615.349,52	3.765.976,86	5.268.488,81
2) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	501.192,09	2.002.204,03	501.192,09	2.002.204,03
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	
	2021	2020
<u>Retribuciones a corto plazo</u>		
Sueldos	518.065,00	507.015,73
Asignaciones fijas	60.000,00	56.315,07
Seguros de vida	16.546,42	15.576,12
Otros conceptos	19.104,18	41.006,59
TOTAL	613.715,60	619.913,51

(Datos en miles de euros)

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración que asciende a 30.000 euros en 2021 y 2020.

Además, tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 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 131.854 euros de los cuales 65.627 euros corresponden a efectivo y 65.627 euros a acciones.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de esta entidad aprobó el 10 de febrero de 2021 y el 11 de febrero de 2020, para un determinado colectivo clave del Grupo, un componente adicional a corto plazo vinculado conjuntamente al Return on Equity (ROE) y al Ratio Combinado Global, siendo el importe devengado 55.000 miles de euros durante los dos últimos ejercicios.

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 complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación

definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2021 y 2020 115.743,42 y 113.067,86 euros, respectivamente.

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

La Sociedad cuenta con un seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. El importe de la prima de dicho seguro para MAPFRE VIDA y sus filiales, pertenecientes al mismo grupo fiscal, ha sido de 53.106,30 euros en el ejercicio 2021 (49.246,89 euros en el ejercicio 2020).

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.

22. 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.

23. 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	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	15	11
Ratio de operaciones pagadas	15	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	18	36
Total pagos realizados	Importe (euros)	Importe (euros)
	28.860.312,30	26.490.547,48
Total pagos pendientes	2.059.020,50	976.919,15

(Datos en euros)

24. 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	2021	2020
Servicios de auditoría	26.642,87	26.642,87
Otros servicios de verificación	8.160,77	8.160,77
Servicios fiscales	0,00	0,00
Otros servicios	0,00	0,00
TOTAL	34.803,64	34.803,64

(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 2020, se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2021.

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2021.

26. COVID-19

No ha existido un impacto significativo derivado de la pandemia.

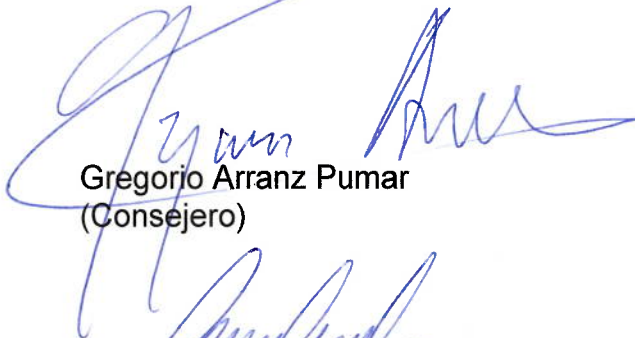
Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 47 precedentes, firmadas todas ellas por el secretario del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de marzo de 2022.



Raúl Costilla Prieto
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



Gregorio Arranz Pumar
(Consejero)



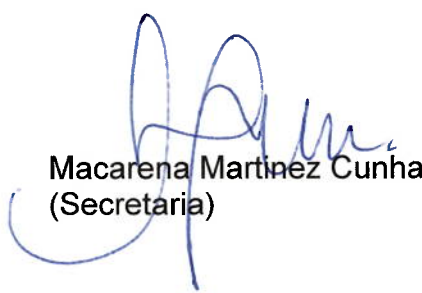
Jesús López Zaballos
(Consejero)



Yolanda García Manzano
(Consejera)



Francisco Javier Lendines Bergua
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2021

La Sociedad es filial de MAPFRE, S.A., entidad que deposita en el Registro Mercantil de Madrid sus Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión Consolidado y el Informe Integrado que incluyen la información no financiera del Grupo.

Situación de los mercados.

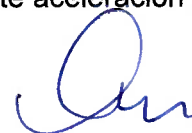
El año 2021 comenzó con temores en el ámbito económico y financiero por la pandemia del COVID19. Pero también con cierto optimismo ante la disponibilidad de vacunas y la reducción en la incidencia. Las expectativas económicas en el comienzo del año se basaban por completo en estos hechos y en la política monetaria extraordinariamente laxa que ya habían comenzado a aplicar los bancos centrales.

La visión optimista se impuso con facilidad de modo que la primera mitad del año estuvo determinada completamente por una incremento constante y muy rápido de las expectativas de crecimiento globales, pero muy especialmente en EEUU. Este hecho, unido a la enorme liquidez proveniente de los bancos centrales, a las políticas fiscales expansivas y a la renovada confianza de los inversores, arrastraron al alza los índices de acciones que vivieron un incremento muy pronunciado hasta verano, liderados por los de EEUU. El peor comportamiento se registró en Asia, y en particular en China, en tanto que las autoridades de ese país ejercieron políticas restrictivas en tres ámbitos al mismo tiempo: monetario, fiscal y regulatorio. Esto hizo que el crecimiento en el país se frenase con fuerza, probablemente más de lo que sus propias autoridades esperaban.

Esa situación en China alcanzó su culminación con problemas muy serios en varias empresas del sector inmobiliario a finales de verano. Pero, para entonces, los mercados financieros globales ya habían frenado su expectativa, lo que contribuyó a reducir la liquidez que entraba al país asiático. Así, a partir de verano, las expectativas de crecimiento e inflación en Occidente habían subido tanto que muchos inversores comenzaron a poner en precio la necesidad de que los bancos centrales de EEUU, Europa y Reino Unido cambiaran sus políticas rápidamente, hacia otras menos expansivas. Las autoridades monetarias seguían en modo “emergencia” lo que no resultaba compatible con las cifras que se venían conociendo de PIB y precios, divergencia que llevó a ciertas correcciones en los meses de agosto y septiembre. Aun así, los bancos centrales tranquilizaron al mercado, lo que condujo a cierta recuperación. Pero las dudas se mantuvieron hasta final del año cuando la evolución de los IPC obligó a reconocer que es necesaria una reacción frente a los mismos, en particular en EEUU.

Como consecuencia de lo anterior, las bolsas fueron los activos que mejor se comportaron, subiendo el MSCI All Country casi un 19% en el año, con los índices europeo y estadounidense por encima del 25%. Asia y Latinoamérica lo pasaron peor, con descensos respectivos del casi el 5% y en torno al 8%. La mayor incidencia del Covid en Latam y la restricción de liquidez en China fueron la causa de este resultado.

La renta fija por su parte vivió un año negativo debido a lo señalado anteriormente. La expectativa de endurecimiento de la política monetaria y, sobre todo, la fuerte aceleración de la



inflación, condujeron a que los inversores rechazasen los bonos soberanos. Así, el índice Barclays de US Treasuries arrojó una rentabilidad del -6,6% mientras que para su equivalente europeo fue del -3,5%.

Las materias primas experimentaron subidas muy pronunciadas (un 27% según el índice Bloomberg), lo que redundó en el riesgo de inflación. Este último se produjo también como consecuencia de los cuellos de botella, producto de la ruptura en las cadenas de suministro, que ha sido uno de los temas económicos más importantes del año. Del mismo modo, es una de las claves con las que comienza 2022.

Análisis de negocio.

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva de naturaleza financiera (Fondos y Sociedades de inversión) se ha situado en 607 mil millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16% con respecto al año anterior. Cabe destacar el incremento patrimonial de las Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras, que cierran el año con un patrimonio de 260 mil millones de euros, un 18% por encima de los datos a cierre del 2020 y que representan a cierre del año un 43% del patrimonio en conjunto de la inversión colectiva.

El volumen de activos de los Fondos de Inversión se ha situado en 317.545 millones de euros, lo que supone un incremento patrimonial del 15,74% respecto del año anterior. A lo largo del año, el importe de suscripciones netas se ha situado en 25.723 millones de euros. Por otra parte, el número de partícipes se sitúa a final de año en 21,4 millones, lo que supone un 24% más que el año anterior.

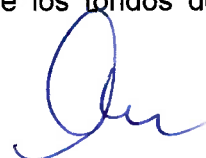
Las categorías inversoras con mayor número de suscripciones netas a lo largo del 2021 han sido las de Renta Fija Mixta Internacional y Renta Variable Mixta Internacional con suscripciones netas conjuntas por un importe de 11.920 millones de euros frente a las categorías de Garantizados de Rendimiento Fijo y de Rendimiento Variable, que suman salidas netas conjuntas por importe de 3.349 millones de euros.

El excelente comportamiento de los mercados de renta variable ha propiciado que los Fondos de Inversión hayan finalizado el año con una rentabilidad media ponderada del 6,28% en el periodo. Destacan las categorías de Renta Variable Internacional EEUU y Europa, con rentabilidades del 28,69% y del 21,10% respectivamente, en contraposición las categorías de Garantizado de Rendimiento Fijo y la Renta Fija Euro a Largo Plazo, han cerrado el año con rentabilidades negativas del 0,96% y del 0,66% respectivamente.

El patrimonio de los fondos de inversión gestionados por MAPFRE AM, ha finalizado el año con un incremento del 17% anual (por encima del 15,7% que ha crecido el sector), situándose a cierre del año en 2.705 mil millones de euros. Por categorías, los Fondos Mixtos representan más de la mitad del patrimonio gestionado con un 51% del mismo, seguidos del 34% que supone el de los Fondos de Renta Variable. A título individual, destacamos el buen comportamiento de los Fondos Perfilados que cierran el año con un incremento patrimonial del 53% respecto del año anterior.

Por lo que se refiere al patrimonio gestionado en IIC Extranjeras, ha finalizado el ejercicio con 1374,3 millones de euros; experimentando un crecimiento del 32%, respecto al año anterior. En relación con la rentabilidad, cabe destacar el buen comportamiento de la clase retail del MAPFRE AM INCLUSION RESPONSABLE, con un 26,74% de rentabilidad anual.

El dato de rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados por MAPFRE AM a cierre del ejercicio 2021, ha sido de 9,2% (teniendo en cuenta únicamente la rentabilidad de las clases retail). A título individual, cabe destacar el buen comportamiento de los fondos de



inversión de Renta Variable Internacional FONDMAPFRE BOLSA AMÉRICA y FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, con rentabilidades del 26,6% y 21,4% respectivamente.

En relación con el sector de los Fondos de Pensiones, el patrimonio gestionado cierra con más de 127.998 millones de euros, un 8% más que el dato ofrecido a cierre del 2020. El Sistema Individual y el Sistema de Empleo cerraron el año con unas aportaciones netas negativas de 270 millones de euros, en estos resultados se ha materializado el impacto de la reducción del límite máximo de aportación en los Planes Individuales. No obstante, el Sistema Individual alcanza los 89.323 millones de euros de patrimonio, creciendo un 68% en los últimos 9 años. Distinguiendo por sistemas y comparando con los datos a cierre del ejercicio anterior, el Sistema Individual ha alcanzado un aumento interanual del 8,91% situándose en 89.323 millones de euros y en relación con el Sistema de Empleo se ha observado un ascenso del 5,74% situándose en 37.729 millones de euros.

La evolución de los Fondos de Pensiones gestionados por MAPFRE Vida y Pensiones, han experimentado un crecimiento superior al del sector, situándose en el 10,8%. Los Fondos de Pensiones han finalizado el año con sendos aumentos patrimoniales del 10,30% en el Sistema Individual y del 3,5% en el Sistema Empleo. Por categorías, los fondos que mayor crecimiento han alcanzado a lo largo del periodo han sido los de Renta Variable con un 31,6% seguidos por los de Renta Fija con un 14,5%

RESUMEN DE RECLAMACIONES Y QUEJAS TRAMITADAS

La sociedad no ha recibido ninguna reclamación de partícipes en el ejercicio 2021 (1 en 2020).

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	2021	2020	Variación
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros	253	413	-38,81%
Comisiones percibidas	92.406	80.722	14,47%
Comisiones satisfechas	31.224	29.252	6,74%
Beneficio antes de impuestos	48.400	39.248	23,32%
Beneficio después de impuestos	36.282	29.424	23,31%

(Datos en miles de euros)

Balance

Concepto	2021	2020	Variación
Valores representativos de deuda	19.956	22.815	-12,53%
Créditos a intermediarios financieros	16.819	17.119	-1,75%
Fondos propios	32.630	30.921	5,53%
Ajustes por valoración en patrimonio neto	182	1.421	-87,22%
Deudas con intermediarios financieros	4.055	5.267	-23,01%

(Datos en miles de euros)

PRINCIPALES ACTIVIDADES

En el ejercicio 2021, se ejecutó el proceso de fusión por el que FONDMAFIRE RENTA MEDIO, F.I., fue absorbido por FONDMAFIRE RENTA LARGO, F.I. Además, el fondo absorbente cambió su política de inversión para flexibilizarla y cambió su denominación a FONDMAFIRE RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.

FONDMAFIRE BOLSA MIXTO, F.I., MAPFIRE FONDTESORO PLUS, F.I., FONDMAFIRE BOLSA AMÉRICA, F.I., FONDMAFIRE BOLSA EUROPA, F.I., FONDMAFIRE BOLSA IBERIA, F.I., FONDMAFIRE RENTA MIXTO, F.I., FONDMAFIRE RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I., FONDMAFIRE RENTA CORTO, F.I., FONDMAFIRE RENTADÓLAR, F.I., FONDMAFIRE ELECCIÓN PRUDENTE, F.I., FONDMAFIRE ELECCIÓN MODERADA, F.I., FONDMAFIRE ELECCIÓN DECIDIDA, F.I. y FONDMAFIRE BOLSA GLOBAL, F.I. actualizaron sus respectivos folletos informativos para incluir la posibilidad de emitir nuevas clases de participaciones C (en todos los casos) y A (para los cinco últimos fondos).

Durante el año, las IIC gestionadas actualizaron sus folletos informativos para incluir en el mismo las obligaciones de información establecidas en SFDR y en el Reglamento de Taxonomía

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	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	2	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	10	2	8	2
Técnicos	14	12	14	12
Administrativos	0	7	0	6
TOTAL	26	21	24	20

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose

en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la empresa y del desarrollo de los conocimientos, habilidades y carreras profesionales de los empleados. Todo lo anterior dentro de un entorno de trabajo flexible, inclusivo y diverso, que promueva la colaboración y la innovación y potencie el bienestar y la salud.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la organización y de las personas que la integran.

La Política de Derechos Humanos, garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Se está expresamente en contra y no permite ninguna situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés, y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

La Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, se basa en el respeto a la individualidad de las personas, en el reconocimiento de su heterogeneidad, y en la eliminación de cualquier conducta excluyente discriminatoria.

Respecto a la diversidad de género, MAPFRE adquirió el compromiso de que el 45% de las vacantes de responsabilidad que se produzcan anualmente en la empresa sean cubiertas por mujeres. Para ello, se estableció como medida fomentar que en todos los procesos de selección y movilidad de puestos de responsabilidad fuera necesario activar acciones para promover la representación de mujeres.

Para fomentar el posicionamiento de MAPFRE como empresa inclusiva, desde febrero de 2020 MAPFRE es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y en 2021 MAPFRE fue incluida en el índice de Género Bloomberg GEI (Gender Equality Index), que distingue a las compañías de todo el mundo que destacan por su promoción de la igualdad y por su transparencia en la información relativa a cuestiones de género.

En cuanto a diversidad funcional, se promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Para ello MAPFRE se comprometió a que el 3% de sus empleados fueran personas con discapacidad.

Desde octubre de 2021 MAPFRE forma parte de la Red Mundial de Empresas y Discapacidad de la Organización Internacional del Trabajo, que tiene como objetivo contribuir a que las políticas y prácticas de empleo en las empresas incluyan a las personas con discapacidad en todo el mundo, así como incrementar la conciencia sobre la relación positiva entre la inclusión de la discapacidad y el crecimiento empresarial.



Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global para la Discapacidad, contando a cierre de los dos últimos ejercicios con 1 persona en la plantilla.

La Política de Promoción, Selección y Movilidad, fomenta las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados con el objetivo de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. No ha habido procesos de selección realizados durante el año 2021 (1 proceso en 2020).

Tanto en el año 2021 como en el 2020, no ha habido movilidad interna.

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija en el año 2021 ha sido del 100% (100% en 2020).

Durante 2021 se ha finalizado la ejecución de la iniciativa estratégica global RETO DIGITAL. Una vez puestas las bases necesarias en un mundo tan cambiante y digital, ahora se está trabajando para dotar a la organización de capacidad para gestionar los recursos de forma ágil y eficiente, poniendo el foco en la productividad, en la flexibilización de las estructuras, en la ejecución de los proyectos, en la gestión del conocimiento, en los entornos colaborativos y en la personalización de la experiencia del empleado.

La situación generada por la pandemia ha provocado la adaptación de los planes de formación a modalidades digitales o mixtas. La formación técnica es clave para MAPFRE, por tanto, el despliegue del conocimiento técnico ha continuado desarrollándose y se reforzó en 2021 de la mano de expertos referentes en cada materia y función.

En el año 2021 se han invertido 38.505,84 euros en formación de la plantilla (69.880,70 euros en 2020).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad, y la competitividad externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

En 2021, MAPFRE ha puesto en marcha un Plan de Remuneración en Acciones para empleados en España con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan ofrece destinar de manera voluntaria una cantidad anual de su retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se le irán entregando mensualmente a lo largo de 2022.



La Política de Salud y Bienestar y de 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.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados se ofrecen una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 348.719 euros en 2021 (388.155 euros 2020).

Desde el primer momento MAPFRE fue consciente del impacto que la COVID-19 podía generar, y bajo el gobierno del Comité Corporativo de Crisis se desplegó rápidamente los planes de contingencia con el objetivo prioritario de cuidar de la salud de los empleados. La primera medida que se implantó de manera ágil fue el teletrabajo y la disminución de la densidad de ocupación en todos los edificios. Durante el año 2021, el Comité de Crisis ha continuado monitorizando la situación en los países y ha ido adaptando las medidas para continuar garantizando la seguridad y salud de los empleados.

Medioambiente

En 2021 ha tenido lugar la COP26 de Glasgow, que cerró con la necesidad de definir y ejecutar acciones tangibles, medibles y sobre todo urgentes, para no incrementar en 1,5°C la temperatura del planeta. En este contexto, MAPFRE ha lanzado su nuevo Plan Corporativo de Huella Ambiental 2021-2030, que tiene entre sus objetivos la reducción de sus emisiones de gases de efecto invernadero en un 50% en 2030, comprometiéndose a neutralizar la totalidad de la huella restante del Grupo a partir de ese año.

De manera adicional, se han establecido objetivos intermedios para 2024 cuyo seguimiento y cumplimiento será determinante para asegurar el cumplimiento del Plan de Huella Ambiental. Dichos objetivos, así como las actuaciones necesarias para lograrlos, están incluidos en el nuevo Plan de Sostenibilidad 22-24, con objeto de garantizar la actuación alineada y coordinada de todas las entidades del Grupo MAPFRE en esta materia.

Como primer paso dentro de la estrategia de neutralidad del Grupo, a partir de 2021 se compensa la huella de carbono de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE PORTUGAL. Se establecerá otro hito intermedio en 2024, año a partir del cual se neutralizará también la huella de carbono de MAPFRE en Brasil, USA, México, Puerto Rico, Perú, Italia, Alemania y Turquía.

La Política de Medio Ambiente ha sido actualizada en este ejercicio, con objeto de incluir nuevos aspectos clave como la Economía Circular o el Capital Natural en la gestión medioambiental realizada por el Grupo. MAPFRE dispone de modelo estratégico, basado en un sistema integrado de gestión certificable bajo diversas normas ISO, para incluir todos los aspectos asociados a la sostenibilidad ambiental, energética, de emisiones de gases de efecto invernadero y de economía circular. Este modelo permite definir planes y programas, minimizando los riesgos identificados y promoviendo la ejecución de las oportunidades detectadas.



También en 2021, MAPFRE ha aprobado la Estrategia Corporativa de Compensación de Gases de Efecto Invernadero, que define los criterios internos para poder valorar las mejores propuestas de compensación. Estos criterios van un paso más allá de la creación de sumideros de carbono, y buscan también incentivar la recuperación de la biodiversidad y asegurar los servicios ecosistémicos y el capital natural.

Hasta la fecha, en la vertiente ambiental, MAPFRE ha seguido ampliando sus certificaciones en la materia.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la ISO 14064 también continúa su avance según el plan previsto, teniendo ya verificados los inventarios de huella de carbono.

Por otro lado, y conforme al contexto actual, la Economía Circular emerge como una solución necesaria a la crisis económica y climática, consiguiendo que las empresas sean más competitivas y resilientes. En este ámbito, MAPFRE fue la primera aseguradora en firmar en España el Pacto por una Economía Circular en 2020 y en este año se realizó el primer informe de avance con el objeto de cumplir con los compromisos previstos en esta iniciativa que tratan de impulsar, favorecer, promover, y difundir la transición hacia una Economía Circular.

En relación con el Capital Natural, MAPFRE ha lanzado un primer proyecto destinado a cuantificar el impacto de la actividad sobre el Capital Natural en España y Portugal, utilizando la metodología LIFE (Lasting Initiative for Earth). MAPFRE participa en el Grupo de Trabajo de Capital Natural del Grupo Español de Crecimiento Verde y la Fundación Biodiversidad, con objeto de buscar soluciones en cuanto a la integración del Capital Natural en los negocios, habiendo sido incluidos en el Comité Técnico Europeo del Instituto LIFE, con la finalidad de adaptar la metodología LIFE a Europa y a las necesidades empresariales de diversos sectores.

Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno.

En marzo de 2021, entró en vigor el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. En cumplimiento de sus obligaciones establecidas en el mismo, el Consejo de MAPFRE AM, aprobó la Política de Implicación y la Política de Integración de los Riesgos de sostenibilidad, de la sociedad. Además, la sociedad actualizó los folletos de las IIC que gestiona para incluir la información exigible en materia de transparencia precontractual.

MAPFRE tiene en cuenta los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en el análisis de los factores que pueden tener un impacto en el negocio, ya que permiten obtener información sobre los movimientos y transformaciones sociales, y sobre las expectativas de los grupos de interés y del mercado.

En función de cómo estos factores puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, se determina su inclusión en la tipología de riesgos y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.



El Marco de Integración de los aspectos ASG contempla, entre otros, diferentes aspectos relativos a los procesos de inversión y de suscripción.

En relación con los procesos de inversión, en 2017 MAPFRE se adhirió a los principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI) y cuenta con un marco de actuación en inversión responsable, que ha sido revisado y aprobado en marzo de 2021.

La aplicación de los principios de Naciones Unidas convive con la obligación de la compañía como custodio de las inversiones de los clientes y de la solidez de su propio balance. Por ello, se aplican criterios para la creación de valor a largo plazo y se incorporan los factores ASG.

MAPFRE cuenta con una Política de Inversiones aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A.

El Área Corporativa de Inversiones es garante de que los principios de inversión responsable se cumplan y de informar anualmente al Comité de Sostenibilidad. Asimismo, MAPFRE cuenta con un Comité de Riesgos de Inversión que analiza trimestralmente la composición de las carteras y su evaluación ASG.

En cuanto a la integración de los aspectos ASG en los procesos de suscripción, MAPFRE se adhirió en 2012 a los Principios de Aseguramiento Sostenible (PSI) promovidos por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEPFI).

Esto supone integrar las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en los procesos de suscripción de las operaciones de seguros del Grupo. Este compromiso se recoge en la Política de Suscripción, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. y de aplicación a todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras del Grupo.

MAPFRE cuenta con un Comité Global de Negocios, que se reúne mensualmente, y un Comité de Políticas de Suscripción, que se reúne semestralmente y se encarga de la correcta aplicación de esta política, y analiza y propone normas operativas de exclusión sobre cuestiones ASG.

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.



La mayor parte de las inversiones está materializada en valores de renta fija o en fondos de inversión con exposición a este tipo de activos, que suponen, al menos, un 5% del total de la cartera de inversiones financieras en 2021, (al menos el 20% en 2020).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión con exposición a este tipo de activos, tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 95% de las inversiones financieras totales en 2021 (80% en 2020).

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 2021 el saldo de tesorería asciende a 11.573.530,88€ euros (12.353.596,71 euros en 2020) equivalente al 57,89 % del total de inversiones y fondos líquidos (54,14% en 2020). 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

La irrupción de la pandemia de coronavirus (COVID-19) y su propagación a escala mundial durante los años 2020 y 2021, han afectado prácticamente a todos los sectores de la economía mundial.



El Grupo se enfrenta los anteriores riesgos e incertidumbres derivados de la pandemia con unos niveles de solvencia elevados y con un amplio margen frente a los requerimientos regulatorios, lo que está permitiendo resistir los efectos más adversos y adoptar las medidas necesarias para cumplir su función de ofrecer las coberturas y la protección a los clientes.

Por otro lado, la pandemia ha añadido una especial dimensión a los CiberRiesgos. La adopción acelerada y masiva de medios telemáticos para asegurar la continuidad del servicio, la mayor vulnerabilidad, en general, de los equipos domésticos y el incremento significativo del uso de la tecnología por todos los actores ha favorecido su exposición y ha acelerado la transformación digital de las compañías.

Investigación, desarrollo e innovación

MAPFRE OPEN INNOVATION (MOi) es la apuesta estratégica de MAPFRE para impulsar la transformación centrada en el cliente. Con ella se quiere potenciar la innovación realizada desde las personas para las personas.

Se trata de una plataforma abierta, que utiliza alianzas con otros actores y tecnologías emergentes. Desde 2019 se han analizado más de 2.500 propuestas de startups, de las cuales unas 40 han pasado al programa fast-track-to-market. Esto ha hecho posible que más de un millón de clientes se hayan beneficiado de soluciones originadas en este modelo. Además, MAPFRE participa en el fondo de capital riesgo "Alma Mundi Insurtech Fund, FCRE" que financia startups relacionadas con el sector seguros en todo el mundo.

En 2021 se han puesto en marcha iniciativas que responden a todas las áreas identificadas como prioritarias: valoración por imagen, automatización de siniestros, automatización de voz, productos de nueva generación, servicios de salud y bienestar, servicios para seniors, nueva movilidad, ciberseguridad (Autos).

En 2021 se ha consolidado la relación de MAPFRE con universidades y escuelas de negocio, construyendo alianzas con instituciones académicas punteras para anticipar respuestas en campos diversos como salud, movilidad o seguridad vial e imaginar conjuntamente otros escenarios, demandas y necesidades que pronto serán realidad.

Con la consolidación de MOi se quiere acelerar la transformación en MAPFRE y reforzar la posición de liderazgo, con adaptación más rápida a las circunstancias cambiantes y avanzando hacia nuevos modelos de negocio y soluciones innovadoras que surgen de los cambios digitales y tecnológicos que vivimos, con el fin último de ofrecer las mejores soluciones y servicios a los clientes.

En 2021 se han beneficiado 1.572.535 clientes de productos y servicios de MAPFRE Open Innovation, y se han alcanzado acuerdos importantes con nueve startups de renombre: Shift Technology, Tractable, Slice, Control Expert, Aerial, Koa Health, Made of Genes, Leakbot y Bdeo.



Se continúa impulsando el negocio digital, siendo las principales líneas de acción desarrolladas en 2021 las siguientes:

Marketing digital

Se ha avanzado en la optimización de la atracción digital, desarrollando nuevas capacidades de gestión para mejorar el posicionamiento orgánico en buscadores, impulsando la optimización de las acciones publicitarias (Internet, medios sociales y TV digital). Se ha trabajado en la mejora de los procesos de conversión on-line, con el desarrollo de nuevos tarificadores y contratadores, así como chatbots y asistentes de voz comerciales. También se ha seguido impulsando los procesos de búsqueda on-line y venta inducida a contact center y a red comercial, y se ha continuado con la mejora de la experiencia digital ofrecida a clientes y usuarios en Internet, con nuevos modelos, como el Sistema de Diseño Digital y técnicas de economía del comportamiento.

Partners digitales y Marketplace

Con el objetivo de llegar a una mayor base de clientes y potenciar la estrategia multicanal se ha creado una nueva capacidad que permite la generación de acuerdos con partners digitales.

Ampliación de la oferta digital

Se ha ampliado la oferta digital de productos adaptando los productos existentes al contexto digital. Asimismo, se han analizado modelos que permitan comercializar productos sin necesidad de suscribirlos.

Rentabilidad del negocio digital

Se continúa desarrollando y mejorando las capacidades para realizar una tarificación y selección de los riesgos más precisa en los canales digitales.

Con el fin de evaluar la calidad percibida por los clientes, el Observatorio de Calidad MAPFRE aplica un modelo global de medición de la experiencia del cliente.

El Observatorio de Calidad de MAPFRE es el responsable de definir los modelos y realizar todas las mediciones globales sobre la experiencia del cliente. Estas mediciones se realizan a través de encuestas a clientes internos y externos. Para ello, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), se evalúa el nivel de percepción del cliente sobre la compañía y sus puntos críticos de contacto con la empresa, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

El Observatorio de Calidad realiza diagnósticos sobre el nivel de experiencia del cliente a través de la elaboración de informes sobre los resultados de las mediciones, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio. En 2021 se han realizado dos oleadas de medición del NPS® relacional, sobre una muestra representativa del Grupo.



Como parte de este estudio, el observatorio mide cada año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores. Para complementar estas mediciones de NPS® relacional, el Observatorio de Calidad definió un modelo global de NPS® transaccional que permite conocer, en tiempo real la percepción del cliente que acaba de pasar por una interacción.

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	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	15	11
Ratio de operaciones pagadas	15	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	18	36
Total pagos realizados	Importe (euros)	Importe (euros)
	28.860.312,30	26.490.547,48
Total pagos pendientes	2.059.020,50	976.919,15

(Datos en euros)

ASPECTOS CORPORATIVOS

La Junta General Extraordinaria de la entidad celebrada el día 18 de enero de 2021 acordó: Aceptar la dimisión presentada por D. Juan Fernández Palacios como Consejero y, en consecuencia, como Presidente del Consejo de Administración de la sociedad. Nombrar a D. Raúl Costilla Prieto como nuevo miembro del Consejo de Administración de la sociedad, por un mandato de cuatro años, en sustitución de D. Juan Fernández Palacios.

El Consejo de Administración, siguiendo el procedimiento de aprobación por escrito y sin sesión, acordó el 18 de enero de 2021:

- Nombrar a D. Raúl Costilla Prieto como Presidente del Consejo de Administración, en sustitución de D. Juan Fernández Palacios.
- Nombrar a D^a. Macarena Martínez Cunha como Secretaria del Consejo de Administración y Letrada Asesora de la sociedad, en sustitución de D. Luis María Polo Rodríguez.
- Nombrar a D^a Macarena Martínez Cunha como Secretaria de la Comisión de Auditoría de la sociedad, en sustitución de D. Luis María Polo Rodríguez.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el día 30 de abril de 2021 acordó reelegir a D. Gregorio Arranz Pumar como miembro del Consejo de Administración.

A lo largo del año 2022, y una vez finalizado el tiempo para el que fueron nombrados, está prevista la reelección de los Consejeros Dña. Yolanda García Manzano y D. Francisco J. Lendines Bergua.



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.

COVID-19

La actuación durante la crisis del COVID-19 durante el ejercicio se ha centrado en dos grandes prioridades:

- Garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano.
- Asegurar la continuidad de las operaciones para poder mantener el nivel de servicio a los clientes.

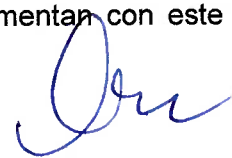
Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, pese al impacto de esta y las restricciones a la movilidad impuestas, se ha mantenido la continuidad de las operaciones y ha seguido proporcionando servicio a sus clientes, cumpliendo siempre tanto con el compromiso con los clientes, como con lo establecido en la normativa vigente en cada momento. Se han movilizado recursos y adoptado medidas de ayuda destinadas a garantizar la protección del personal frente a la pandemia, así como a asegurar la continuidad del negocio.

Durante el último trimestre del ejercicio se produjo una mejora progresiva en la situación de la pandemia del COVID-19, gracias a los avances en el proceso de vacunación. Esto permitió mantener un moderado optimismo sobre la evolución de la situación de la pandemia, observándose poco a poco estar más cercanos a la normalidad, aunque el surgimiento de nuevas olas de contagio y la aparición de nuevas variantes podrían limitar el regreso a una total normalización de la actividad económica.

PERSPECTIVAS

El año empieza con un escenario económico relativamente positivo pero muy incierto. Siguen presentes los problemas en las cadenas de suministros, la inflación elevada y un crecimiento robusto. Todo ello lleva a una expectativa de endurecimiento de la política monetaria, especialmente en EEUU. Sin embargo, reina la incertidumbre ante la falta de información y el súbito incremento de los riesgos geopolíticos. El consenso de Bloomberg espera crecimientos en el entorno del 4% tanto para EEUU, como para Europa.

Para el conjunto de la Eurozona, el servicio de estudios de MAPFRE espera un crecimiento del 3,9% para 2022 y del 2,7% para 2023. La inflación en la región ha alcanzado el 5,0% en diciembre, con la subyacente manteniéndose al 2,6%. Se prevé que la inflación se modere en los próximos meses a medida que bajen los precios de la energía, pero con la OPEP sin voluntad de ampliar mucho la producción y con el mix energético europeo sin soluciones rápidas, es posible que la bajada sea lenta. Los riesgos para la región aumentan con este



repunte de precios. Los problemas de abastecimiento a las industrias del automóvil y la electrónica se deberán solucionar en los próximos trimestres. La introducción de nuevas restricciones a la movilidad como resultado de la nueva ola de contagios tampoco favorecerá la recuperación del turismo y los servicios. El adecuado uso de los fondos de recuperación europeos, en tiempo y forma, junto con reformas estructurales, siguen siendo la clave para la concreción de las tasas de crecimiento estimadas.

En el caso concreto de España, estos factores están teniendo especial incidencia, por ejemplo, por la relevancia que tiene el sector automovilístico en el PIB, cuando la producción de vehículos se encuentra a la mitad de su nivel pre-crisis, o el turismo, que se ha recuperado sólo parcialmente y sigue también a la mitad de los niveles habituales. El servicio de estudios de MAPFRE espera, de hecho, un crecimiento del 5,5% para 2022, frente al 6,2% que aventuraba en el trimestre previo (el informe se actualiza con una periodicidad trimestral) y seguirá esa ralentización el año siguiente, cuando estima que la economía crezca un 4,3%.

En Estados Unidos, los factores no varían en exceso, con la particularidad de que en el terreno de la política monetaria la Reserva Federal ha acelerado la retirada de estímulos. Precisamente por ese cambio de panorama para los tipos de interés, junto con la subida de los costes de la energía y otras materias primas, el servicio de estudios de MAPFRE ha rebajado de forma considerable sus estimaciones sobre la primera economía mundial: un 4% y un 2,5% en 2022 y 2023, respectivamente. El mercado laboral está fuerte, pero los precios de la energía siguen tensionados, y la inflación tenderá a volverse persistente, aunque baje por efecto de base en 2022. Ya se anticipan subidas de tipos de interés oficiales, lo que repercutirá en las condiciones financieras de las empresas y hogares. Por el lado positivo, está el plan de infraestructuras de un billón de dólares que será un importante impulsor de la actividad económica en ese país.

El último informe del Ahorro Financiero de las Familias elaborado por Inverco, refleja la recuperación de esta magnitud en los tres primeros trimestres de 2021, tras la bajada que experimentó el año pasado, fruto las consecuencias económicas de la crisis sanitaria COVID-19 y del ajuste en la valoración de los activos en cartera de las familias. Aunque la ratio ahorro/PIB en España, aún está lejos de la media de la zona euro (250%), se mantiene por encima del 200%, situándose al finalizar el tercer trimestre de 2021, en el 210%. Otro año más, el porcentaje de inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva gana peso, hasta el 15,7% del ahorro financiero. Por su parte, la inversión a través de los Fondos de Pensiones continúa su estancamiento, manteniéndose en el entorno del 5% del total de ahorro financiero.

Una oferta apropiada y diversificada de productos será una de las claves para captar ese ahorro disponible. En mercados financieros cada vez más especializados, dependientes de multitud de factores y sometidos a continuas incertidumbres, la ventaja fiscal que poseen los fondos de inversión para poder cambiar el perfil de riesgo y la orientación de nuestras inversiones, deberían ser una de las palancas para el mayor crecimiento de la inversión colectiva. Tras la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios, la orientación ESG del producto adquirirá más peso en el enfoque comercial del producto.



Destacar a lo largo de 2021; i) la aplicación de una metodología propia de integración de aspectos ESG, en las decisiones de inversión para todos los vehículos gestionados, ii) la formación en el ámbito ESG, a los empleados de la gestora, mediante el programa CESGA, iii) la renovación del certificado AFNOR que acredita el cumplimiento de los criterios ESG de los compartimentos CAPITAL RESPONSABLE FUND e INCLUSION RESPONSABLE de MAPFRE AM, SICAV. y iv) la concesión a MAPFRE AM, por parte de Capital Finance International, del premio a la mejor gestora de activos ESG de España.

En lo relativo a los Fondos de Pensiones, el año pasado el INE difundió los resultados de la Tabla de Pensiones referidos al año 2018 (de obligada publicación en todos los países de la UE), estimando dicho informe el importe de derechos de pensiones de seguros sociales devengados en España a 31 de diciembre de 2018 ascendió a 4.355.626 millones de euros (3,6 veces el PIB), con un aumento del 6,2% durante el año. 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 últimos Presupuestos Generales del Estado sean las más adecuadas para paliar las futuras necesidades financieras.

Así, la Ley de Presupuestos Generales del estado para 2022, ha vuelto a modificar a la baja, el límite financiero de aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social. Así, a partir del 1 de enero de 2022, se reduce a 1.500 euros (2.00 euros en 2021) el límite total conjunto de las aportaciones y contribuciones empresariales anuales máximas a los planes de pensiones. No obstante, este límite se incrementa en 8.500 euros más (8.000 euros en 2021), siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales. Para este segundo tipo de aportaciones a planes de empleo colectivos, se permite a los trabajadores realizar aportaciones individuales en los planes colectivos siempre y cuando se aporte igual o inferior importe que la contribución empresarial realizada. Parece que la tendencia es agotar la vía de aportación individual, a la vez que se potencia la aportación a través de planes de empleo, pero, es evidente que el aprovechamiento de esta oportunidad por parte de los trabajadores depende de que su empresa promueva un plan de empleo. A la espera de lo que resulte de la futura Ley sobre fondos de pensiones públicos de empleo, si se consolidan las comentadas iniciativas, el efecto será una bajada de aportaciones en el sector, y como consecuencia de ello, una previsible bajada o menor crecimiento de los patrimonios de los fondos de pensiones gestionados en el mercado nacional.



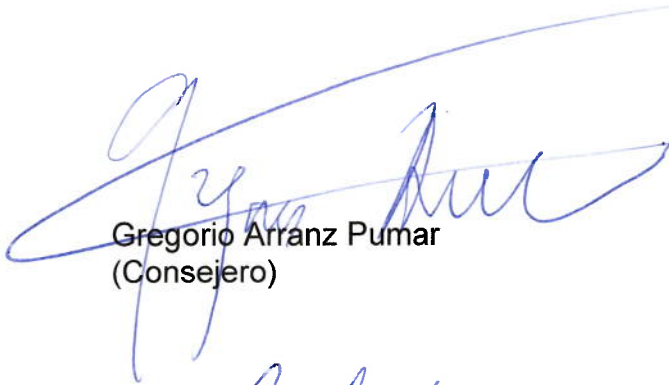
El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 49 a 64 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de marzo de 2022.



Raúl Costilla Prieto
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



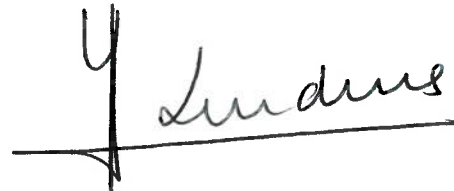
Gregorio Arranz Pumar
(Consejero)



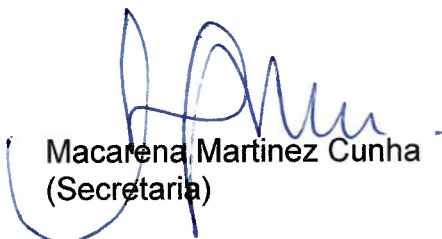
Jesús López Zaballos
(Consejero)



Yolanda García Manzano
(Consejera)



Francisco Javier Lendines Bergua
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)