



Informe de Auditoría de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Mapfre Inversión, Sociedad de
Valores, S.A. correspondientes al ejercicio
finalizado el 31.12.2025)**



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos por comisiones Véase Nota 4.6 y 20.1 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Se compone principalmente de comisiones derivadas de la comercialización de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, del depósito y anotación de valores y de la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversores particulares. Estos ingresos son calculados como un porcentaje de los patrimonios comercializados y custodiados, respectivamente y, que se encuentran registrados en las cuentas de orden de la Sociedad. El reconocimiento de estas comisiones depende fundamentalmente de los siguientes factores: • la integridad, existencia y valoración de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados en la Sociedad. • el método del cálculo y las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades y, • la presentación y el registro de las comisiones en el periodo correspondiente.	Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos realizado un entendimiento de los sistemas de control de la Sociedad relacionados con los ingresos por comisiones. Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes: • Hemos solicitado a la totalidad de sub-depositarios confirmación de los activos que la Sociedad ha depositado en los mismos. • Hemos revisado las conciliaciones realizadas por la Sociedad entre los saldos de clientes según sus registros contables con los confirmados por los sub-depositarios. • Hemos solicitado para una muestra de clientes con activos depositados en la Sociedad confirmación de los mismos. • Hemos recalculado los ingresos por comisiones para una muestra de operaciones y/o clientes. • Hemos verificado para dicha muestra las tarifas utilizadas con las establecidas en los contratos firmados con los clientes. • Hemos verificado para una muestra 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 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 2025 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del Comité de Auditoría y Riesgos en relación con las cuentas anuales

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

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

El Comité de Auditoría y Riesgos es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

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

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría y Riesgos de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 al Comité de Auditoría y Riesgos de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para el Comité de Auditoría y Riesgos

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Comité de Auditoría y Riesgos de la Sociedad de fecha 27 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

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

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

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



Fernando Renedo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 22.478
27 de marzo de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02225
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S. A.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'V' or 'W' shape with a long vertical stroke extending upwards.

Diciembre 2025

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024			
ACTIVO	Nota de la memoria	2025	2024
1. Tesorería	7	2.545,71	2.763,30
1.1. Caja		2.545,71	2.763,30
1.2. Banco España y otros bancos centrales c/c		0,00	0,00
2. Créditos a Intermediarios financieros	8	79.192.262,87	53.374.673,40
2.1. Depósitos a la vista		74.088.923,99	49.145.188,01
2.2. Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		0,00	0,00
2.3. Depósitos a plazo		0,00	0,00
2.4. Adquisición temporal activos		0,00	0,00
2.5. Otros créditos		5.103.338,88	4.229.485,39
2.6. Activos dudosos		0,00	0,00
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)		0,00	0,00
3. Crédito a particulares	8	0,00	0,00
3.1. Crédito en efectivo por compras al contado diferidas		0,00	0,00
3.2. Créditos y anticipos por operaciones de valores		0,00	0,00
3.3. Otros créditos y anticipos		0,00	0,00
3.4. Adquisición temporal activos		0,00	0,00
3.5. Activos dudosos		5.166.495,96	5.172.942,97
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-5.166.495,96	-5.172.942,97
4. Valores representativos de deuda	8	26.109.431,01	26.079.457,68
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública		14.340.636,64	11.464.768,25
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior		587.602,50	2.669.453,36
4.3. Valores de renta fija cartera exterior		10.822.354,96	11.734.274,86
4.4. Instrumentos financieros híbridos		0,00	0,00
4.5. Activos dudosos		0,00	0,00
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)		358.836,91	210.961,21
5. Inversiones vencidas pendientes de cobro		0,00	0,00
6. Acciones y participaciones	8	40.804.474,97	35.502.463,29
6.1. Acciones y participaciones cartera interior		11.960.976,17	1.503.527,10
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior		4.041.911,19	9.295.336,38
6.3. Participaciones		24.803.599,81	24.703.599,81
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		-2.012,20	0,00
7. Derivados		0,00	0,00
7.1. Derivados de negociación		0,00	0,00
7.2. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) y otros criptoactivos		0,00	0,00
8.1. Fichas de dinero electrónico		0,00	0,00
8.2. Fichas referenciadas a activos		0,00	0,00
8.3. Criptoactivos del Título II del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA)		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
9. Inmovilizado material	9	185.611,62	132.830,57
9.1. De uso propio		185.611,62	132.830,57
9.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
9.3. Inmovilizado material mantenido para la venta		0,00	0,00
9.4. Deterioro de valor del Inmovilizado material (-)		0,00	0,00
10. Inmovilizado intangible	10	3.764.291,44	2.611.143,94
10.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
10.2. Aplicaciones informáticas		3.764.291,44	2.611.143,94
10.3. Otros activos intangibles		0,00	0,00
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)		0,00	0,00
11. Activos fiscales	23	1.491.821,58	1.577.642,55
11.1. Corrientes		75.571,04	27.169,84
11.2. Diferidos		1.416.250,54	1.550.472,71
12. Periodificaciones	15	4.250.919,25	3.414.515,60
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados		1.163.429,68	847.080,27
12.2. Otras periodificaciones		3.087.489,57	2.567.435,33
13. Otros activos		2.155.071,25	2.099.039,39
13.1. Administraciones públicas		0,00	0,00
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos		0,00	0,00
13.3. Contratos de seguros vinculados a pensiones	13	1.953.505,88	1.993.877,39
13.4. Otros	16	201.565,37	105.162,00
TOTAL ACTIVO		157.956.429,70	124.794.529,72

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2025	2024
1. Deudas con Intermediarios financieros		14.906.331,15	140.706,01
1.1. Préstamos y créditos		0,00	0,00
1.2. Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		0,00	0,00
1.3. Cesión temporal activos		0,00	0,00
1.4. Saldos transitorios		14.830.472,62	48.930,37
1.5. Otras deudas	12	75.858,53	91.775,64
1.6. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		0,00	0,00
2. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	12	47.744.533,46	32.606.088,75
2.1. Cesión temporal de activos		0,00	0,00
2.2. Saldos transitorios		47.743.021,48	32.605.559,37
2.3. Otros débitos		1.511,98	529,38
2.4. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos		0,00	0,00
3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones		0,00	0,00
4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas		0,00	0,00
5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo		0,00	0,00
5.1. Posiciones cortas por venta de valores en descubierto		0,00	0,00
5.2. Ventas de valores recibidos en préstamo o en garantía		0,00	0,00
5.3. Ajustes por valoración: intereses y otras cargas devengadas no vencidas (+)		0,00	0,00
6. Otros pasivos a valor razonable con cambios en patrimonio neto		0,00	0,00
7. Derivados		0,00	0,00
7.1. Derivados de negociación		0,00	0,00
7.2. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Empréstitos		0,00	0,00
9. Pasivos subordinados		0,00	0,00
10. Provisiones para riesgos	17	4.087.683,35	3.536.927,60
10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		3.179.034,89	2.638.813,67
10.2. Provisiones para impuestos		0,00	0,00
10.3. Provisiones por transacciones con pagos basados en instrumentos de capital		0,00	0,00
10.4. Provisiones para otros riesgos		908.648,46	898.113,93
11. Pasivos Fiscales	23	1.397.664,84	1.575.838,76
11.1. Corrientes		1.267.514,18	1.341.156,33
11.2. Diferidos		130.150,66	234.682,43
12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta		0,00	0,00
13. Periodificaciones	15	13.150.402,63	12.267.449,45
13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados		0,00	0,00
13.2. Gastos devengados no vencidos		13.150.402,63	12.267.449,45
13.3. Otras periodificaciones		0,00	0,00
14. Otros pasivos	16	791.569,43	648.084,49
14.1. Administraciones públicas		650.068,09	641.077,60
14.2. Desembolsos pendientes en suscripción de valores		0,00	0,00
14.3. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		0,00	0,00
14.4. Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores		141.501,34	7.006,89
15. Capital con naturaleza de pasivo financiero		0,00	0,00
TOTAL PASIVO		82.078.184,86	50.775.095,06
16. Fondos propios	18	76.295.311,63	74.693.262,78
16.1. Capital		33.055.000,00	33.055.000,00
16.2. Prima de emisión		0,00	0,00
16.3. Reservas		8.004.395,32	8.003.843,84
16.4. Valores propios (-)		0,00	0,00
16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		32.862.217,27	32.862.217,27
16.6. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
16.7. Resultado del ejercicio (+/-)		41.665.699,04	44.942.701,67
16.8. Dividendos y retribuciones (-)	3	-39.292.000,00	-44.170.500,00
16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)	8	-417.066,79	-673.828,12
17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		-417.066,79	-673.828,12
17.2. Coberturas de flujo de efectivo (+/-)		0,00	0,00
17.3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero (+/-)		0,00	0,00
17.4. Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
17.5. Resto de ajustes por valoración (+/-)		0,00	0,00
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		75.878.244,84	74.019.434,66
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		157.956.429,70	124.794.529,72

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 - CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	Nota de la memoria	2025	2024
1. Avales y garantías concedidas	19	1.369.900.136,57	1.248.839.180,94
1.1. Participación en la fianza colectiva		0,00	0,00
1.2. Activos afectos a garantías propias o de terceros		0,00	0,00
1.3. Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros		0,00	0,00
1.4. Otros		1.369.900.136,57	1.248.839.180,94
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
3.1. Deuda pública		0,00	0,00
3.2. Otros valores de renta fija		0,00	0,00
3.3. Acciones y participaciones		0,00	0,00
4. Compromisos de compras de valores a plazo		0,00	0,00
4.1. Activos monetarios y Deuda pública		0,00	0,00
4.2. Otros valores de renta fija		0,00	0,00
4.3. Acciones y participaciones		0,00	0,00
5. Compromisos de ventas de valores a plazo		0,00	0,00
5.1. Activos monetarios y Deuda pública		0,00	0,00
5.2. Otros valores de renta fija		0,00	0,00
5.3. Acciones y participaciones		0,00	0,00
6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6.1. Valores de renta fija		0,00	0,00
6.2. Acciones y participaciones		0,00	0,00
7. Órdenes propias sobre valores pendientes de ejecutar		0,00	0,00
7.1. Órdenes de compra		0,00	0,00
7.2. Órdenes de venta		0,00	0,00
8. Derivados financieros		0,00	0,00
8.1. Contratos a plazo de activos financieros		0,00	0,00
8.2. Compraventa de divisas contratadas y no vencidas		0,00	0,00
8.3. Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		0,00	0,00
8.4. Otras operaciones sobre tipos de interés		0,00	0,00
8.5. Futuros financieros sobre divisas		0,00	0,00
8.6. Opciones sobre valores o índices		0,00	0,00
8.7. Opciones sobre tipos de interés		0,00	0,00
8.8. Opciones sobre divisas		0,00	0,00
8.9. Otros contratos (subyacente no financiero, etc.)		0,00	0,00
9. Préstamo de valores al mercado		0,00	0,00
9.1. Valores propios		0,00	0,00
9.2. Valores de clientes		0,00	0,00
10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores		0,00	0,00
10.1. Crédito dispuesto		0,00	0,00
10.2. Crédito disponible		0,00	0,00
11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros		0,00	0,00
12. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		1.369.900.136,57	1.248.839.180,94

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 - CUENTAS DE ORDEN				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota de la memoria	2025	2024	
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		0,00	0,00	
2. Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar		258.738.200,74	407.185.830,91	
2.1. Con la Sociedad de Sistemas		127.860,05	327.264,86	
2.2. Con MEFF		0,00	0,00	
2.3. Con otros intermediarios financieros		258.610.340,69	406.858.566,05	
3. Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar		42.976.990,57	86.998.511,67	
3.1. Con la Sociedad de Sistemas		165.029,49	27.139,88	
3.2. Con MEFF		0,00	0,00	
3.3. Con otros intermediarios financieros		42.811.961,08	86.971.371,79	
4. Custodia y administración de activos financieros (valor de mercado)	19	5.390.438.373,28	4.781.471.501,59	
4.1. Propios		92.264.754,50	81.582.276,45	
4.2. De terceros		5.298.173.618,78	4.699.889.225,14	
4.3. Recibidos de otra entidad custodia		0,00	0,00	
5. Activos financieros propios y de terceros custodiados y administrados por otras entidades (valor de mercado)	19	31.737.984.116,61	29.975.816.663,77	
5.1. Propios		30.140.462,33	35.419.276,72	
5.2. De terceros		31.707.843.654,28	29.940.397.387,05	
6. Préstamo de valores recibidos		0,00	0,00	
6.1. Valores vendidos		0,00	0,00	
6.2. Valores cedidos temporalmente		0,00	0,00	
6.3. Valores disponibles		0,00	0,00	
7. Carteras gestionadas	19	21.535.891,98	17.885.473,28	
7.1. Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas		416.723,97	801.189,05	
7.2. Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas		0,00	0,00	
7.3. Invertido en valores de renta fija interiores cotizados		0,00	0,00	
7.4. Invertido en valores de renta fija interiores no cotizados		0,00	0,00	
7.5. Invertido en valores exteriores cotizados		21.119.168,01	17.084.284,23	
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados		0,00	0,00	
7.7. Efectivo en intermediarios financieros		0,00		
8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado		0,00	0,00	
9. Activos en suspenso regularizados		1.303.096,43	1.303.096,43	
10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		0,00	0,00	
11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares		0,00	0,00	
12. Otras cuentas de orden		0,00	0,00	
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		37.452.976.669,61	35.270.661.077,65	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		38.822.876.806,18	36.519.500.258,59	

(Datos en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024				
DEBE	Nota de la memoria	2025	2024	
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		201.542,44	150.580,71	
1.1. Intermediarios financieros		107.176,99	55.482,46	
1.2. Particulares residentes		0,00	0,00	
1.3. Particulares no residentes		0,00	0,00	
1.4. Empréstitos y otras financiaciones		0,00	0,00	
1.5. Pasivos subordinados		0,00	0,00	
1.6. Rectificación de costes por operaciones de cobertura		0,00	0,00	
1.7. Costes por intereses de los fondos de pensiones		94.365,45	95.098,25	
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		0,00	0,00	
1.9. Otros intereses		0,00	0,00	
2. Comisiones y corretajes satisfechos	20	41.575.423,49	38.292.581,55	
2.1. Operaciones con valores		169.861,24	436.051,32	
2.2. Operaciones con instrumentos derivados		0,00	0,00	
2.3. Aseguramiento y colocación de emisiones		0,00	0,00	
2.4. Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación		1.581.257,77	1.324.420,44	
2.5. Avals correspondientes a la fianza colectiva al mercado		0,00	0,00	
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades		39.802.714,23	36.505.284,34	
2.7. Servicios y actividades con criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA)		0,00	0,00	
2.8. Otras comisiones		21.590,25	26.825,45	
3. Pérdidas en inversiones financieras	8	736.183,62	1.451.759,15	
3.1. Activos monetarios y deuda pública		685.083,30	1.232.274,31	
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		26.859,69	0,00	
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		24.240,62	219.484,84	
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		0,01	0,00	
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		0,00	0,00	
3.6. Derivados de negociación		0,00	0,00	
3.7. Dif. neta negativa por venta de valores de renta fija en desc. y rec. en préstamo		0,00	0,00	
3.8. Dif. neta negativa por venta de acciones y participaciones en desc. y rec. en préstamo		0,00	0,00	
3.9. Pérdidas de otros activos a valor razonable		0,00	0,00	
3.10. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		0,00	0,00	
3.11. Pérdidas de inversiones en criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA)		0,00	0,00	
3.12. Otras pérdidas		0,00	0,00	
4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		2.012,20	0,00	
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		0,00	0,00	
4.2. Instrumentos de capital		2.012,20	0,00	
5. Pérdidas por diferencias de cambio	8	18.038,49	135.061,54	
6. Gastos de personal	21	9.097.030,00	7.872.592,97	
6.1. Sueldos y gratificaciones		5.394.629,86	4.723.086,90	
6.2. Cuotas a la Seguridad Social		1.357.086,70	1.149.024,83	
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos		0,00	0,00	
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos	13	250.027,65	244.433,80	
6.5. Indemnizaciones por despidos		450.432,46	770.000,00	
6.6. Gastos de formación		49.632,08	82.167,17	
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		0,00	0,00	
6.8. Otros gastos de personal		1.595.221,25	903.880,27	
Pro-memoria: Gastos de personal - remuneraciones variables				
7. Gastos generales	22	8.710.041,24	9.115.957,74	
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones	11	425.844,51	397.024,59	
7.2. Comunicaciones		828.662,73	800.660,89	
7.3. Sistemas informáticos		779.715,55	787.374,91	
7.4. Suministros		100.247,73	115.429,50	
7.5. Conservación y reparación		217.466,87	156.570,68	
7.6. Publicidad y propaganda		825.000,04	1.827.919,08	
7.7. Representación y desplazamiento		43.507,51	35.687,23	
7.8. Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)		132.390,62	73.616,91	
7.9. Servicios administrativos subcontratados		0,00	0,00	
7.10. Otros servicios de profesionales independientes		34.607,49	18.376,95	
7.11. Resto de gastos		5.322.598,19	4.903.297,00	
8. Otras cargas de explotación		341.404,60	226.227,75	
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	4	244.142,14	127.644,76	
8.2. Otros conceptos		97.262,46	98.582,99	
9. Contribuciones e impuestos		350.464,14	246.751,74	
10. Amortizaciones		750.126,60	523.163,61	
10.1. Inmuebles de uso propio		0,00	0,00	
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículos	9	35.372,86	26.429,34	
10.3. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00	
10.4. Activos intangibles	10	714.753,74	496.734,27	
11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros	8	1.957,38	71.315,98	
11.1. Inmovilizado material		0,00	0,00	
11.2. Activos intangibles		0,00	0,00	
11.3. Resto		1.957,38	71.315,98	
12. Dotaciones a provisiones para riesgos	17	0,00	500.000,00	
12.1. Provisiones para impuestos		0,00	0,00	
12.2. Otras provisiones		0,00	500.000,00	
13. Otras pérdidas		17.342,69	183.252,87	
13.1. Por venta de activos no financieros		0,00	0,00	
13.2. Por venta de participaciones		0,00	0,00	
13.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00	
13.4. Por aplicación de la fianza colectiva al mercado		0,00	0,00	
13.5. Otras pérdidas		17.342,69	183.252,87	
14. Impuesto sobre beneficios del periodo	23	2.290.338,94	2.423.655,76	
15. Resultado de actividades interrumpidas		0,00	0,00	
16. Resultado neto (+/-)	3	41.665.699,04	44.942.701,67	

(Datos en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024				
HABER	Nota de la memoria	2025	2024	
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		39.166.613,96	42.711.220,13	
1.1. Banco de España		0,00	0,00	
1.2. Intermediarios financieros	8	1.220.251,49	1.897.399,95	
1.3. Particulares residentes		0,00	0,00	
1.4. Particulares no residentes		0,00	0,00	
1.5. Activos monetarios y Deuda Pública	8	169.535,62	189.901,85	
1.6. Otros valores de renta fija	8	20.764,28	16.344,30	
1.7. Cartera de renta fija exterior	8	449.047,11	208.204,75	
1.8. Dividendos de acciones y participaciones	8	37.227.766,76	40.320.164,34	
1.9. Rectificación de los productos por operaciones de cobertura		0,00	0,00	
1.10. Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y oblig. similares		79.248,70	79.204,94	
1.11. Otros intereses y rendimientos		0,00	0,00	
2. Comisiones percibidas	20	62.395.876,67	57.988.577,97	
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		305.655,56	310.221,31	
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones		0,00	0,00	
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva		29.411.410,11	26.969.890,04	
2.4. Depósito y anotación de valores		6.213.368,12	5.040.239,03	
2.5. Gestión de carteras		149.022,17	125.108,01	
2.6. Asesoramiento en materia de inversión		53.819,52	65.796,12	
2.7. Búsqueda y colocación de paquetes de valores en mercados secundarios		0,00	0,00	
2.8. Internalización sistemática de órdenes		0,00	0,00	
2.9. Intermediación en instrumentos derivados		0,00	0,00	
2.10. Comisiones por operaciones de crédito al mercado		0,00	0,00	
2.11. Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros		0,00	0,00	
2.12. Servicios y actividades con criptoactivos del Reglamento (UE)2023/1114 (MiCA)		0,00	0,00	
2.13. Otras comisiones		26.262.601,19	25.477.323,46	
3. Ganancias en inversiones financieras	8	2.550.102,40	484.362,19	
3.1. Activos monetarios y deuda pública		24.189,56	44.437,74	
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		1.372,26	0,00	
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		35.480,88	21.518,99	
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		1.316.200,91	69.498,21	
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		1.172.858,79	348.907,25	
3.6. Derivados de negociación		0,00	0,00	
3.7. Dif. neta negativa venta de valores de renta fija en desc. y recibidos en préstamo		0,00	0,00	
3.8. Dif. neta negativa venta de acciones y particip. en desc. y recibidos en préstamo		0,00	0,00	
3.9. Ganancias de otros activos a valor razonable		0,00	0,00	
3.10. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		0,00	0,00	
3.11. Ganancias de inversiones en criptoactivos del Reglamento (UE)2023/1114 (MiCA)		0,00	0,00	
3.12. Otras ganancias		0,00	0,00	
3.13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00	
4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados		0,00	0,00	
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		0,00	0,00	
4.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00	
5. Ganancias por diferencias de cambio	8	10.602,34	139.292,82	
6. Otros productos de explotación		0,00	0,00	
7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados	8	8.404,39	10.222,50	
7.1. Inmovilizado material		0,00	0,00	
7.2. Activos intangibles		0,00	0,00	
7.3. Resto		8.404,39	10.222,50	
8. Recuperación de provisiones para riesgos	17	1.957,38	70.000,00	
8.1. Provisiones para impuestos		0,00	0,00	
8.2. Otras provisiones		1.957,38	70.000,00	
9. Otras ganancias		1.624.047,73	4.731.927,43	
9.1. Por venta de activos no financieros		0,00	0,00	
9.2. Por venta de participaciones		0,00	0,00	
9.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00	
9.4. Por recuperación de pérdidas de la fianza colectiva al mercado		0,00	0,00	
9.5. Otras ganancias	15	1.624.047,73	4.731.927,43	
10. Ganancias de actividades interrumpidas		0,00	0,00	

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41.665.699,04	44.942.701,67
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>		
I. Por valoración instrumentos financieros.	2.156.267,22	1.324.191,91
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	2.156.267,22	1.324.191,91
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.	-539.066,81	-331.047,98
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)	1.617.200,41	993.143,93
<u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u>		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.	-1.813.918,78	967.396,96
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	-1.813.918,78	967.396,96
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.	453.479,70	-241.849,24
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)	-1.360.439,08	725.547,72
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	41.922.460,37	46.661.393,32

(Datos en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Concepto	Capital escriturado	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2023	33.055.000,00	8.009.050,68	52.552.217,27	46.085.696,33	-44.742.500,00	0,00	-2.392.519,77	92.566.944,51
I. Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2023 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	33.055.000,00	8.009.050,68	52.552.217,27	46.085.696,33	-44.742.500,00	0,00	-2.392.519,77	92.566.944,51
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	44.942.701,67	0,00	0,00	1.718.691,65	46.661.393,32
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 obligaciones, condonaciones de deudas)	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	-46.085.696,33	-44.170.500,00	0,00	0,00	-90.256.196,33
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 (Nota 18)	0,00	-5.206,84	-19.690.000,00	0,00	44.742.500,00	0,00	0,00	25.047.293,16
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	33.055.000,00	8.003.843,84	32.862.217,27	44.942.701,67	-44.170.500,00	0,00	-673.828,12	74.019.434,66
I. Ajustes por cambios de criterio 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025	33.055.000,00	8.003.843,84	32.862.217,27	44.942.701,67	-44.170.500,00	0,00	-673.828,12	74.019.434,66
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	41.665.699,04	0,00	0,00	256.761,33	41.922.460,37
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 obligaciones, condonaciones de deudas)	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	-44.942.701,67	-39.292.000,00	0,00	0,00	-84.234.701,67
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	551,48	0,00	0,00	44.170.500,00	0,00	0,00	44.171.051,48
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2025	33.055.000,00	8.004.395,32	32.862.217,27	41.665.699,04	-39.292.000,00	0,00	-417.066,79	75.878.244,84

(Datos en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024				
CONCEPTOS	Nota de la memoria	2025	2024	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		43.956.037,98	47.366.357,43	
2. Ajustes del resultado.		-2.174.121,51	-310.235,12	
a) Amortización del inmovilizado.		750.126,60	523.163,61	
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		2.012,20	0,00	
c) Variación de provisiones (+/-)		542.351,36	489.315,98	
d) Imputación de subvenciones (-)		0,00	0,00	
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0,00	0,00	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00	
g) Ingresos financieros (-)		-1.859.598,50	-2.391.055,79	
h) Gastos financieros (+)		201.542,44	150.580,71	
i) Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00	
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-1.813.918,78	967.396,96	
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		3.363,17	-49.636,59	
3. Cambios en el capital corriente.		29.075.446,26	4.667.713,27	
a) Existencias (+/-)		0,00	0,00	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-1.855.061,71	979.179,13	
c) Otros activos corrientes (+/-)		0,00	0,00	
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		30.930.507,97	3.688.534,14	
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.		-1.355.204,54	-175.193,29	
a) Pagos de intereses (-)		-107.176,99	-55.482,46	
b) Cobros de dividendos (+).		0,00	0,00	
c) Cobros de intereses (+).		1.220.251,49	1.897.399,95	
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-2.468.279,04	-2.017.110,78	
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		0,00	0,00	
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		69.502.158,19	51.548.642,29	
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)		-4.494.438,13	-1.485.947,35	
a) Empresas del grupo y asociadas		0,00	0,00	
b) Inmovilizado intangible		-1.867.901,24	-1.434.281,50	
c) Inmovilizado material		-88.153,91	-51.665,85	
d) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00	
e) Otros activos financieros		-2.538.382,98	0,00	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		0,00	0,00	
g) Unidad de negocio		0,00	0,00	
h) Otros activos		0,00	0,00	
7. Cobros por desinversiones (+)		0,00	16.563.987,40	
a) Empresas del grupo y asociadas		0,00	0,00	
b) Inmovilizado intangible		0,00	0,00	
c) Inmovilizado material		0,00	0,00	
d) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00	
e) Otros activos financieros		0,00	16.563.987,40	
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)		-4.494.438,13	15.078.040,05	
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		-40.064.201,67	-65.203.696,33	
a) Dividendos (-)		-40.064.201,67	-65.203.696,33	
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00	
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		-40.064.201,67	-65.203.696,33	
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)		24.943.518,39	1.422.986,01	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		49.147.951,31	47.724.965,30	
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		74.091.469,70	49.147.951,31	
(Datos en euros)				

El Estado de Flujos de Efectivo contiene básicamente los movimientos de tesorería y depósitos a la vista.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2025

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S. A. (en adelante, “la Sociedad”, “la Entidad” o “Mapfre Inversión”) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial, por la Ley 6/2023, de 17 de marzo, del Mercado de Valores y de los Servicios de Inversión, por el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, por los Reglamentos (UE) y por las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades y servicios de inversión previstos en los artículos 125 y 126 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, del Mercado de Valores y de los Servicios de Inversión, siendo sus principales actividades, la recepción, transmisión y ejecución de órdenes, el depósito y administración de títulos y la gestión discrecional de carteras, y siendo su ámbito de actuación todo el territorio nacional.

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

La Sociedad es filial de Mapfre Vida S. A. (con domicilio en la Carretera de Pozuelo nº 50-1, 28222, 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 el Paseo de Recoletos nº 23 de Madrid.

Las cuentas anuales de Mapfre Vida S. A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se formularán con fecha 10 de marzo de 2026, 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.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidados, de acuerdo con la legislación vigente, al integrarse sus cuentas en las cuentas consolidadas del Grupo, cuya entidad dominante es Mapfre S. A.

El número total de representantes de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 es de 1.872 (1.307 en 2024), distribuidos por Comunidades Autónomas y comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 2025, formuladas el 4 de marzo de 2026, 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, del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero), así como con la normativa específica que regula la actividad de la Sociedad (principalmente, la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y con el resto de la legislación mercantil y otra normativa vigente aplicable.

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

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

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

d) Comparación de la información

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

e) Correcciones de errores

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

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2025 y 2024:

Bases de reparto	Importe	
	2025	2024
Pérdidas y Ganancias	41.665.699,04	44.942.701,67
Distribución	2025	2024
A dividendos a cuenta	39.292.000,00	44.170.500
A dividendos	2.373.699,04	772.201,67
A remanente	0,00	0,00
TOTAL	41.665.699,04	44.942.701,67

(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 estatutos sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionados con las reservas indisponibles se indican en la Nota 18 "FONDOS PROPIOS".

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 39.292.000,00 euros (44.170.500,00 euros en 2024), que se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendos y retribuciones". De este importe total, 16.577.000,00 euros fueron pagados con fecha 29 de mayo de 2025, 11.220.000,00 euros el 15 de octubre de 2025 y 11.495.000,00 euros el 16 de diciembre de 2025.

Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dividendos a cuenta:

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ PARA DISTRIBUIR DIVIDENDO A CUENTA			
CONCEPTOS	FECHAS DE LOS DIVIDENDOS A CUENTA		
	30/04/2025	31/08/2025	15/12/2025
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	55.287	57.240	66.055
AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS A UN AÑO	114.741	105.285	111.496
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	114.741	105.285	111.496
(+) Por desinversiones previstas			
(+) Por operaciones financieras previstas			
(+) Por ampliación de fondos propios			
DISMINUCIONES DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO	123.234	118.948	121.991
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	123.234	118.948	121.991
(-) Por inversiones previstas			
(-) Por operaciones financieras previstas			
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	46.794	43.577	55.560

(Datos en miles de euros)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2024, efectuada durante el ejercicio 2025, se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El 4 de marzo de 2026 se propone al Consejo de Administración de la Sociedad la aprobación de un dividendo complementario por importe de 2.373.699,04 euros a cargo del resultado de 2025. El 6 de marzo de 2025 se aprobó un dividendo complementario por importe de 772.201,67 euros a cargo del resultado de 2024.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1. Instrumentos financieros

4.1.1. 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 un intercambio de 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.

A) Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se clasifican en:

- **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.

- 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 las 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.

- 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.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa corresponde a la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un gasto o ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor. No obstante, en el caso de que se haya producido una inversión previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada (y con anterioridad a esa calificación, se hayan realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión), dichos ajustes se mantienen con carácter

general tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **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.

B) 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: la que utiliza 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: aquella basada 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: aquella en 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 distintos a los clasificados como empresas del grupo el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

C) 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.

D) 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.

4.1.2. 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.

A) Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Sociedad son 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.

B) 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.

4.2. 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.

4.3. Inmovilizado material e intangible

A) Clasificación del inmovilizado

El inmovilizado se clasifica en:

- **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.

B) 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.

4.4. 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.

4.5. 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.

Los ingresos derivados de los compromisos (con carácter general, de prestación de servicios) que se cumplen a lo largo del tiempo, se reconocen en función del grado cumplimiento de las obligaciones contractuales.

Cuando, a una fecha determinada, no sea posible medir razonablemente el grado de cumplimiento de la obligación, solo se reconocen ingresos y la correspondiente contraprestación en un importe equivalente a los costes incurridos hasta esa fecha.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

4.6. 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.

4.7. Gastos de personal

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

4.7.1. Retribuciones a corto plazo

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

4.7.2. Prestaciones postempleo

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.

- **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.

- 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.

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

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

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

El 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de Mapfre S. A. aprobó un plan de incentivos de carácter extraordinario y no consolidable, para el periodo 2022-2026, compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno: el 9 de febrero de 2022 se aprobó el primer ciclo solapado (2022-2024), el 8 de febrero de 2023, el segundo ciclo solapado (2023-2025) y el 13 de febrero de 2024, el tercer ciclo solapado (2024-2026). Los tres ciclos fueron aprobados previa propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El 11 de febrero de 2025, el Consejo de Administración de Mapfre S. A., a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó otro plan de incentivos, a largo plazo, también de carácter extraordinario y no consolidable, para el periodo 2025-2029 compuesto por tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno, siendo su primer ciclo solapado 2025-2027.

Tanto el plan de 2022 como el de 2025 están dirigidos a determinados directivos y profesionales clave de la Sociedad y de empresas del Grupo, incluidos los consejeros ejecutivos de la Sociedad, y están supeditados al cumplimiento de objetivos establecidos en el plan estratégico del Grupo Mapfre, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. Dichos planes se abonan parcialmente en efectivo y mediante la entrega de acciones de Mapfre S. A. y están sujetos a cláusulas de reducción o recobro, así como a periodos de retención de las acciones.

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

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

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

4.7.4. 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.

4.7.5. Plan de Remuneración en Acciones

En los ejercicios de 2023 a 2025 se pusieron en marcha planes de remuneración en acciones de Mapfre S. A. para empleados en España, cuya ejecución es efectiva en el siguiente ejercicio. Estos planes no contemplan la entrega de acciones adicionales de forma gratuita.

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

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

4.8. 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.

4.9. Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de las eliminaciones de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el régimen de consolidación fiscal: a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

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

Desde el ejercicio 2023 y hasta el ejercicio 2025, el grupo fiscal debe determinar su base imponible considerando las bases imponibles positivas individuales y el 50% de las bases imponibles negativas individuales de las entidades integrantes del grupo fiscal. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo de cada ejercicio se integrará, por partes iguales, en los próximos 10 ejercicios. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene registradas bases imponibles negativas individuales.

En lo que respecta a los resultados fiscales negativos que no pueden 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 fiscal como sujeto pasivo.

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

Desde el ejercicio 2022, el grupo fiscal al que pertenece la Sociedad debe calcular la cuota líquida mínima de acuerdo con lo regulado en el artículo 30 bis de la Ley 27/2014 a efectos de determinar su impuesto sobre beneficios a ingresar. En los ejercicios 2025 y 2024 el grupo fiscal no se ha visto afectado por la cuota líquida mínima.

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

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

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

A) 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.

B) 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.

C) 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.

4.10. 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.

4.11. 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 2025 al citado fondo asciende a 244.142,14 euros (127.644,76 euros en 2024) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.12. 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.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

5.1. Fondos propios computables

5.1.1. Resumen de las principales características y condiciones de los elementos computados como capital de nivel 1 y como capital de nivel 2

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como capital de nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) 2019/2033, la Directiva 2019/2034/UE, el Reglamento (UE) 575/2013 y la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del capital de nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan estos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del capital de nivel 2 que se explican a continuación. El capital de nivel 1 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas, los instrumentos de capital desembolsados y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del capital de nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad mayor y/o grado de permanencia menor que los elementos considerados como capital de nivel 1. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no dispone de capital de nivel 2.

Entre los conceptos que de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia forman parte de los fondos propios computables, existen algunos cuyas características y definición no varían,

independientemente de la entidad para la que sean analizados, tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio y ajustes por valoración positivos de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

La Sociedad no presenta a 31 de diciembre de 2025 y de 2024 ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

5.1.2. Importe de fondos propios computables

A continuación, se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones y desglosado en capital de nivel 1 y capital de nivel 2:

FONDOS PROPIOS	2025	2024
Capital de nivel 1	59.453	57.823
Fondos propios	59.453	57.823
Capital de nivel 1	59.453	57.823
Capital de nivel 1 ordinario	59.453	57.823
Instrumentos de capital completamente desembolsados	33.055	33.055
Ganancias acumuladas	32.862	32.862
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	32.862	32.862
Otro resultado global acumulado	-417	0
Otras reservas	8.004	8.004
(-) Total de deducciones en el capital de nivel 1 ordinario	-14.052	-15.424
(-) Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario	-568	-1.768
(-) Otros activos intangibles	-3.764	-2.611
(-) Activos por impuestos diferidos que dependan de rendimientos futuros y no se deriven de diferencias temporales, netos de pasivos por impuestos conexos	-139	-1.316
(-) Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa	-9.581	-9.729
Capital de nivel 1 ordinario: otros elementos de capital, deducciones y ajustes	0	-674
Capital de nivel 2	0	0

(Datos en miles de euros)

5.2. Requisitos de Fondos Propios

En aplicación del Reglamento (UE) 2019/2033, las empresas de servicios inversión deben disponer de fondos propios equivalentes al menos al más elevado de los siguientes importes: 1) requisitos basados en los gastos fijos generales, 2) requisitos del capital mínimo permanente y 3) requisitos basados en los factores K. Además, en junio de 2025, la Comisión Nacional del Mercado de Valores instó a la Sociedad a aplicar el Reglamento (UE) 575/2013 para el cálculo del consumo de capital derivado de su actividad como garante de fondos de inversión, dando lugar a un requisito de fondos propios

adicionales. Por tanto, el requisito basado en los factores K junto con el requisito de fondos propios adicionales conforman el requisito de fondos propios totales de la Sociedad, tal y como se plasma en el siguiente cuadro:

REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS	2025	2024
Requisitos de fondos propios	15.296	12.675
Requisito de capital mínimo permanente	750	750
Requisito basado en los gastos fijos generales	4.224	4.041
Requisito basado en los factores K	15.296	12.675
Requisitos de fondos propios transitorios	--	--
Requisito transitorio basado en los requisitos de fondos propios del RRC	--	--
Requisito transitorio basado en los requisitos basados en los gastos fijos generales	--	--
Requisito transitorio para las empresas de servicios de inversión que anteriormente solo estaban sujetas a un requisito de capital inicial	--	--
Requisito transitorio basado en el requisito de capital inicial en el momento de la autorización	--	--
Requisito transitorio para las empresas de inversión que no están autorizadas a prestar determinados servicios	--	--
Requisito transitorio de al menos 250.000 euros	--	--
Partidas pro memoria	--	--
Requisitos de fondos propios adicionales	6.098	--
Directrices sobre fondos propios adicionales	--	--
Requisitos de fondos propios totales	21.394	12.675

(Datos en miles de euros)

6. GESTIÓN DE RIESGOS

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 normativa sobre prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.

La Comisión de Auditoría y Riesgos es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global, estando integrada consejeros independientes del Consejo de Administración de la Sociedad. Esta Comisión, 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.

6.1. 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.

En este sentido, la Sociedad tiene establecido a través de su Comisión de Auditoría y Riesgos y con aprobación por parte del Consejo de Administración, un sistema de límites que normaliza la toma de posiciones y la asunción de compromisos por cuenta propia, siempre y cuando no se disponga de instrucciones expresas de los clientes o estos no hayan establecido límites a su operativa.

Los activos financieros con intermediarios financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 26.109.431,01 euros (26.079.457,68 euros a 31 de diciembre de 2024).

Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 3,97 (3,94 en 2024).

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%) de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	Valor contable		VaR	
	2025	2024	2025	2024
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto con riesgo bursátil	14.158.992,25	9.793.864,44	2.504.418,98	637.550,91
TOTAL	14.158.992,25	9.793.864,44	2.504.418,98	637.550,91

(Datos en euros)

6.2. 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, etcétera).

La Sociedad no concede financiación a terceros con relación a sus actividades de negocio, por lo que el riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega se asume a través de posiciones largas de activos en cartera. En cualquier caso, se establecen límites de posiciones mantenidas totales, por emisor y grupos de riesgo, basados en la pérdida máxima que la Sociedad puede asumir sin dañar su estructura financiera.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

CONCEPTOS	2025	2024
Valores representativos de deuda	26.109.431,01	26.079.457,68
Crédito a intermediarios financieros y particulares	79.192.262,87	53.374.673,40
TOTAL	105.301.693,88	79.454.131,08

(Datos en euros)

A continuación, se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Calificación crediticia de los emisores	Valores representativos de deuda		Créditos a intermediarios financieros	
	2025	2024	2025	2024
AAA	9.110.297,13	9.743.461,09	0,00	0,00
AA	606.028,13	1.310.612,85	0,00	0,00
A	14.796.819,66	12.640.274,74	25.036.654,35	14.880.692,78
BBB	1.596.286,09	2.087.086,72	0,00	0,00
BB	0,00	298.022,28	0,00	0,00
Sin calificación crediticia	0,00	0,00	49.052.269,64	34.264.495,23
TOTAL	26.109.431,01	26.079.457,68	74.088.923,99	49.145.188,01

(Datos en euros)

El resto del importe del epígrafe “Créditos a intermediarios financieros” del activo del balance se corresponde con “Otros créditos”, donde básicamente se encuentran contabilizadas partidas a cobrar de entidades del grupo.

6.3. Riesgo de liquidez

Conforme a lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2019/2033, la Sociedad debe disponer de activos líquidos por un importe equivalente, como mínimo, a un tercio del requisito basado en los gastos fijos

generales (al menos una cuarta parte de los gastos fijos generales del ejercicio precedente). A 31 de diciembre de 2025 este requisito de liquidez se situó en 1.408 miles de euros (1.347 miles de euros en 2024) y el total de los activos líquidos en 48.726 miles de euros (49.558 miles de euros en 2024), por lo que se cumplió ampliamente el requisito en ambos ejercicios. Se muestra, a continuación, el cálculo realizado:

REQUISITOS DE LIQUEZ	2025	2024
Requisito de liquidez	1.408	1.347
Garantías concedidas a clientes	0	0
Activos líquidos totales	48.726	49.558
Depósitos a corto plazo libres de cargas	10.888	15.846
Total de partidas a cobrar en un plazo de 30 días	0	0
Activos de nivel 1	26.205	16.579
Monedas y billetes	3	3
Reservas en bancos centrales que puedan ser retiradas	0	0
Activos de bancos centrales	0	0
Activos de administraciones centrales	15.971	14.190
Activos de administraciones regionales o autoridades locales	0	0
Activos de entes del sector público	0	0
Activos de administraciones centrales y bancos centrales reconocidos en moneda nacional y divisas	0	0
Activos de entidades de crédito (protegidos por la administración de un Estado miembro, que concedan préstamos promocionales)	10.231	2.386
Activos de bancos multilaterales de desarrollo y organizaciones internacionales	0	0
Bonos garantizados de calidad sumamente elevada	0	0
Activos de nivel 2A	0	7.392
Activos de administraciones regionales/autoridades locales o entes del sector público Estados miembros con ponderación de riesgo 20%)	0	0
Activos de bancos centrales, administraciones centrales/regionales, autoridades locales o entes del sector público (terceros países con ponderación de riesgo 20%)	0	0
Bonos garantizados de calidad elevada (nivel de calidad crediticia 2)	0	0
Bonos garantizados de calidad elevada (terceros países, nivel de calidad crediticia 1)	0	0
Valores representativos de deuda de empresas (nivel de calidad crediticia 1)	0	7.392
Activos de nivel 2B	700	1.193
Bonos de titulización de activos	0	0
Valores representativos de deuda de empresas	700	1.193
Acciones (índice bursátil importante)	0	0
Líneas de liquidez comprometidas de uso restringido de bancos centrales	0	0
Bonos garantizados de calidad elevada (ponderación de riesgo 35%)	0	0
Acciones y participaciones en OIC admisibles	10.934	8.550
Total de otros instrumentos financieros admisibles	0	0

(Datos en miles de euros)

6.4. Riesgo operacional

El riesgo operacional 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. Este riesgo incluye el riesgo legal pero no el riesgo de reputación, ni el riesgo estratégico.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por sus distintos departamentos y que son supervisados por las Unidades de Cumplimiento Normativo y de Control de

Riesgos. De este modo, se controlan los riesgos que se puedan derivar de su actividad de depositaria, de gestión de carteras y de comercialización de fondos a través de su red de representantes.

Por otro lado, la Sociedad tiene establecidas medidas de control para mitigar el riesgo contable y fiscal, por desconocimiento normativo o errores en el desarrollo de los procedimientos contables.

Respecto de la actividad de depositaria, los subcustodios designados por BNP Paribas y Banco Inversis, (custodios globales), con los que la Sociedad tiene contratados los servicios de subdepositaria, son revisados en cada uno de los Comités de Riesgos.

La Comisión de Auditoría y Riesgos también revisa los custodios en los que estas últimas entidades depositan los títulos.

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

6.5 Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se entiende como la posibilidad de que un acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza produzca efectos materiales negativos sobre el valor de la inversión.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones depende, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presentan un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor de la cartera del cliente.

La Sociedad no podrá tener más de un 8% de sus inversiones en emisores sin calificación ESG y deberá tener más del 80% de sus inversiones con un *score* dentro del universo de aceptación.

Asimismo, las preferencias de sostenibilidad de los clientes son tenidas en cuenta en la evaluación de la idoneidad conforme al Reglamento Delegado (UE) 2017/565 relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión en su redacción dada por el Reglamento Delegado (UE) 2021/1253 sobre la integración de los factores, riesgos y preferencias de sostenibilidad en determinados requisitos organizativos y condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión.

7. TESORERÍA

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 este epígrafe se compone únicamente de la cuenta contable de Caja, por un importe de 2.545,71 y 2.763,30 euros, respectivamente.

8. 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	
	Valores representativos de deuda		Acciones y participaciones		Créditos a intermediarios financieros		Valores representativos de deuda			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1)	16.145.653,33	21.309.671,93	15.980.187,36	10.779.963,48	0,00	0,00	9.963.777,68	4.769.785,75	42.089.618,37	36.859.421,16
2)	0,00	0,00	0,00	0,00	79.192.262,87	53.374.673,40	0,00	0,00	79.192.262,87	53.374.673,40
3)	0,00	0,00	24.824.287,61	24.722.499,81	0,00	0,00	0,00	0,00	24.824.287,61	24.722.499,81
TOTAL	16.145.653,33	21.309.671,93	40.804.474,97	35.502.463,29	79.192.262,87	53.374.673,40	9.963.777,68	4.769.785,75	146.106.168,85	114.956.594,37

(Datos en euros)

1) Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

2) Activos financieros a coste amortizado

3) Activos financieros a coste

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

a) 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.

b) 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 4.1.1 "Activos financieros" (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los activos financieros de la Sociedad están valorados en el Nivel 1, a excepción de las acciones no cotizadas (ver Nota 8.4), 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 2025 y 2024.

8.1. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Depósitos a la vista	74.088.923,99	49.145.188,01
Otros créditos	5.103.338,88	4.229.485,39
TOTAL	79.192.262,87	53.374.673,40

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediatamente posterior.

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 1,48% en el ejercicio 2025 (2,87% en el 2024).

A continuación, se detallan los saldos en moneda extranjera según el tipo de moneda:

MONEDA	2025	2024
Dólares americanos (USD)	8.727.175,78	81.024,37
Dólares australianos (AUD)	2.400,21	1.559,04
Franco suizos (CHF)	117.340,32	116.911,94
Libras esterlinas (GBP)	54.767,36	51.288,11
Yenes japoneses (JPY)	12,48	15,22
Corona sueca (SEK)	958,59	902,54
Corona danesa (DKK)	1.308,06	1.306,05
Corona noruega (NOK)	5,68	5,61
Dólares singapur (SGD)	579,86	738,19
TOTAL	8.904.548,34	253.751,07

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2025 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto negativo por diferencias de cambio de 7.436,15 euros (4.231,28 euros en 2024 de resultado neto positivo).

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias:

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias de las inversiones crediticias de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTOS	Ingresos financieros	
	2025	2024
Intereses otros créditos de intermediarios financieros	1.220.251,49	1.897.399,95
TOTAL	1.220.251,49	1.897.399,95

(Datos en euros)

8.2. CRÉDITOS A PARTICULARES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Activos dudosos	5.166.495,96	5.172.942,97
TOTAL	5.166.495,96	5.172.942,97

(Datos en euros)

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los dos últimos ejercicios para los activos dudosos es el siguiente:

Ejercicio 2025

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	5.172.942,97	1.957,38	8.404,39	0,00	5.166.495,96
TOTAL	5.172.942,97	1.957,38	8.404,39	0,00	5.166.495,96

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	5.113.165,47	70.000,00	10.222,50	0,00	5.172.942,97
TOTAL	5.113.165,47	70.000,00	10.222,50	0,00	5.172.942,97

(Datos en euros)

8.3. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Activos monetarios y deuda pública	14.340.636,64	11.464.768,25
Otros valores de renta fija cartera interior	587.602,50	2.669.453,36
Valores de renta fija cartera exterior	10.822.354,96	11.734.274,86
Ajustes por valoración	358.836,91	210.961,21
TOTAL	26.109.431,01	26.079.457,68

(Datos en euros)

A cierre de 2025 y 2024, el valor razonable de estos activos se ha obtenido aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 es de 2,62% (2,72% a 31 de diciembre de 2024).

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:

CONCEPTOS	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos monetarios y deuda pública	-660.893,74	-1.187.836,57	-697.988,31	-1.216.200,06	169.535,62	189.901,85	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera interior	-25.487,43	0,00	7.466,62	-16.913,39	20.764,28	16.344,30	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera exterior	11.240,26	-197.965,85	19.166,22	17.669,50	449.047,11	208.204,75	0,00	0,00
TOTAL	-675.140,91	-1.385.802,42	-671.355,47	-1.215.443,95	639.347,01	414.450,90	0,00	0,00

(Datos en euros)

8.4. ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CARTERA INTERIOR Y EXTERIOR

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva Interior	11.940.376,17	1.486.727,10
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva Exterior	4.039.811,19	9.293.236,38
Acciones no cotizadas de la cartera interior	20.600,00	16.800,00
Acciones no cotizadas de la cartera exterior	2.100,00	2.100,00
TOTAL	16.002.887,36	10.798.863,48

(Datos en euros)

Las acciones no cotizadas tanto de la cartera interior como exterior figuran contabilizadas por su coste de adquisición al no ser posible determinar su valor razonable por no existir información fiable suficiente o de mercado, siendo su detalle el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
<u>Acciones no cotizadas de la cartera interior:</u>	20.600,00	16.800,00
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones S. A.	20.600,00	16.800,00
<u>Acciones no cotizadas de la cartera exterior:</u>	2.100,00	2.100,00
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
TOTAL	22.700,00	18.900,00

(Datos en euros)

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

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

CONCEPTOS	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos o gastos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Acciones y participaciones cartera interior	1.316.200,90	69.498,21	245.028,34	-9.954,67	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y participaciones cartera exterior	1.172.858,79	348.907,25	9.260,34	551.570,50	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	2.489.059,69	418.405,46	254.288,68	541.615,83	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

8.5. PARTICIPACIONES

Se presenta a continuación el detalle de la participación en las sociedades del grupo en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025

Entidad	Denominación	Domicilio	Actividad
(1)	MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC S. A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de I.I.C.
(2)	MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP S. A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de fondos de pensiones

Entidad	% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
(1)	99,99	2.043.400,00	12.318.979,97	388.972,33	32.337.049,09	7.535.102,57	35.476.831,14
(2)	99,99	10.517.500,00	14.529.526,64	870.328,28	1.749.006,13	8.948.875,06	1.748.956,16
TOTAL		12.560.900,00	26.848.987,68	303.374,23	36.042.945,38	16.483.977,63	37.225.787,30

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Entidad	Denominación	Domicilio	Actividad
(1)	MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC S. A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de I.I.C.
(2)	MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP S. A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de fondos de pensiones

Entidad	% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
(1)	99,99	2.043.400,00	12.318.979,97	388.972,33	32.337.049,09	7.535.102,57	30.719.460,36
(2)	99,99	10.517.500,00	14.529.526,64	870.328,28	1.749.006,13	8.948.875,06	9.600.703,98
TOTAL		12.560.900,00	26.848.506,61	1.259.300,61	34.086.055,22	16.483.977,63	40.320.164,34

(Datos en euros)

A continuación, se detallan los datos correspondientes a las participaciones que la Sociedad posee en instituciones de inversión colectiva que se consideran entidades del grupo a 31 de diciembre de 2025 y de 2024:

Ejercicio 2025

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR EN LIBROS
MAPFRE ENERGÍAS RENOVABLES I F.C.R.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	1.795.640,64
MAPFRE PRIVATE DEBT F.I.L.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.653.981,54
MAPFRE PRIVATE EQUITY I F.C.R.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	3.770.000,00
MAPFRE PRIVATE DEBT II F.I.L.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	97.987,80
TOTAL			8.317.609,98

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR EN LIBROS
MAPFRE ENERGÍAS RENOVABLES I F.C.R.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	1.795.640,64
MAPFRE PRIVATE DEBT F.I.L.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.653.981,54
MAPFRE PRIVATE EQUITY I F.C.R.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	3.770.000,00
TOTAL			8.219.622,18

(Datos en euros)

En el ejercicio 2025 se registró un deterioro de 2.012,20 euros procedente de MAPFRE PRIVATE DEBT II F.I.L..

Los resultados de todas las sociedades incluidas en los cuadros anteriores corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

En cumplimiento del artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

9. 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	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Otras instalaciones	262.555,13	257.004,49	13.344,68	5.550,64	0,00	0,00	275.899,81	262.555,13
Mobiliario	965.326,19	932.787,69	66.065,27	32.538,50	0,00	0,00	1.031.391,46	965.326,19
Equipos para procesos de información	314.148,24	300.571,53	8.743,96	13.576,71	0,00	0,00	322.892,20	314.148,24
Amortización acumulada	-1.409.198,99	-1.382.769,65	-35.372,86	-26.429,34	0,00	0,00	-1.444.571,85	-1.409.198,99
TOTAL	132.830,57	107.594,06	52.781,05	25.236,51	0,00	0,00	185.611,62	132.830,57

(Datos en euros)

Las entradas más significativas producidas en los dos últimos ejercicios corresponden a adquisiciones de mobiliario.

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 2025 y 2024 por grupos de elementos:

Grupo de elementos	Coeficiente anual
Instalaciones	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos de informática	25%

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado, tanto a 31 de diciembre de 2025 y como a 31 de diciembre de 2024, asciende a 1.266.033,69 euros.

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 los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

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

10. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

PARTIDAS	Saldo Inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Aplicaciones informáticas	4.368.063,91	2.645.537,43	94.157,36	1.722.526,48	0,00	0,00	4.462.221,27	4.368.063,91
Anticipos aplicaciones informáticas	284.855,79	573.100,77	1.867.901,24	284.855,79	94.157,36	573.100,77	2.058.599,67	284.855,79
Amortización acumulada	-2.041.775,76	-1.545.041,49	-714.753,74	-496.734,27	0,00	0,00	-2.756.529,50	-2.041.775,76
TOTAL	2.611.143,94	1.673.596,71	1.247.304,86	1.510.648,00	94.157,36	573.100,77	3.764.291,44	2.611.143,94

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio se corresponden con anticipos de aplicaciones informáticas.

Los coeficientes de amortización utilizados para los activos intangibles han sido en 2025 y en 2024 un 33% para aplicaciones informáticas y un 25% y un 20% para proyectos, habiendo seguido un método lineal de amortización.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 1.350.449,36 euros (1.290.018,97 euros en 2024).

En los dos últimos ejercicios no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

11. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

La Sociedad mantiene como arrendataria un arrendamiento operativo sobre un inmueble (en 2024 también sobre otro inmovilizado).

El contrato de arrendamiento del inmueble es prorrogable por anualidades completas, siempre que ninguna de las partes manifieste a la otra su voluntad de resolver el contrato con dos meses de antelación. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de este arrendamiento.

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

CONCEPTOS	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 2 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inmuebles	298.584,84	301.402,68	0,00	0,00	0,00	0,00	298.584,84	301.402,68
Otro inmovilizado	0,00	12.119,04	0,00	22.218,24	0,00	0,00	0,00	34.337,28
TOTAL	298.584,84	313.521,72	0,00	22.218,24	0,00	0,00	298.584,84	335.739,96

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento de los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 425.844,51 euros y 397.024,59 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. PASIVOS

12.1. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y PARTICULARES

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

Categorías	Pasivos financieros a corto plazo				Total	
	Deudas con empresas del grupo		Deudas con particulares			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Pasivos financieros a coste amortizado	75.858,53	91.775,64	1.511,98	529,38	77.370,51	92.305,02
TOTAL	75.858,53	91.775,64	1.511,98	529,38	77.370,51	92.305,02

(Datos en euros)

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

Información relacionada con la cuenta de Pérdidas y Ganancias

No hay información relacionada con la cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios 2025 y 2024.

12.2. SALDOS TRANSITORIOS POR OPERACIONES CON VALORES

El importe de los saldos transitorios por operaciones con valores de la operativa de los clientes asciende a 62.573.494,10 euros en el ejercicio 2025 (32.654.489,74 euros en 2024). Los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediatamente posterior.

13. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

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

13.1. Planes de pensiones de aportación definida.

El importe correspondiente al gasto por planes de aportación definida ha ascendido a 299.388,85 euros, de los cuales 250.027,65 euros se corresponden con planes de pensiones y 49.361,20 euros con seguros de ahorro. En el ejercicio 2024 estos planes ascendieron a 289.878,47 euros (242.259,60 euros por planes de pensiones y 47.618,87 euros por seguros de ahorro).

13.2. Planes de pensiones de prestación definida

En los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con Mapfre Vida S. A., la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (IPC) anual.

Estos 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 al 31 de diciembre de 2025, se encuentran contabilizados en el activo ("Contratos de seguros vinculados a pensiones") y en el pasivo ("Provisiones para pensiones y obligaciones similares"), respectivamente, por un importe de 1.953.505,88 euros (1.993.877,39 euros en 2024). Ver Nota 17.

Hipótesis

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

14. RETRIBUCIONES A MEDIO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Plan de incentivos a medio plazo

El Consejo de Administración aprobó en 2019 el plan de incentivos a medio plazo, valorado y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se describe en la norma de valoración 4.7. "Gastos de personal". No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el plan.

Plan de remuneración en acciones

Al Plan de Remuneración en Acciones de Mapfre S. A. del año 2025, reflejado en la Nota 4.7.5 de la presente memoria, que se ejecutará en el año 2026, se adhirieron 22 empleados de la Sociedad, lo que representa un 26,5% de la plantilla. Al cierre del ejercicio 2025 no se han registrado gastos derivados de dicho plan.

15. PERIODIFICACIONES DE ACTIVO Y DE PASIVO

El detalle de las periodificaciones incluidas en el activo y pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones y gastos pagados no devengados	1.163.429,68	0,00	847.080,27	0,00
Gastos devengados no vencidos	0,00	13.150.402,63	0,00	12.267.449,45
Otras periodificaciones	3.087.489,57	0,00	2.567.435,33	0,00
TOTAL	4.250.919,25	13.150.402,63	3.414.515,60	12.267.449,45

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el concepto “Comisiones y gastos pagados no devengados” se corresponde fundamentalmente con la previsión de ingresos por asesoramiento inmobiliario y por comisiones de comercialización.

En el concepto “Gastos devengados no vencidos” se incluyen en el pasivo, fundamentalmente, provisiones de gastos por publicidad, así como las comisiones devengadas y no pagadas a la red comercial a 31 de diciembre de 2025 y de 2024.

El saldo de “Otras periodificaciones”, en el activo de los ejercicios 2025 y 2024, incluye fundamentalmente la previsión de retrocesión de comisiones de INVERDIS del cuarto trimestre y las comisiones de subdepositaria y de llevanza del libro de accionistas del mes de diciembre, pendientes de cobro por parte de la Sociedad. Adicionalmente, incluye la periodificación de la estimación del ingreso variable anual asociado a la venta de la actividad de depositaria a BNP Paribas Securities Services S. C. A. (Sucursal en España): el total del ingreso variable anual obtenido por este concepto en el ejercicio 2025 ha sido de 1.566.182,93 euros, registrados en el epígrafe 9.5 de la cuenta de pérdidas y ganancias (3.480.949,53 euros en 2024).

16. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de las partidas de otros activos y otros pasivos del balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

CONCEPTOS	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	650.068,09	0,00	641.077,60
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 13.1)	1.953.505,88	0,00	1.993.877,39	0,00
Fianzas	42.744,92	0,00	43.972,02	0,00
Otros activos y pasivos	158.820,45	141.501,34	61.189,98	7.006,89
TOTAL	2.155.071,25	791.569,43	2.099.039,39	648.084,49

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios el saldo de “Administraciones Públicas” corresponde fundamentalmente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación y a IVA repercutido.

El saldo de “Otros activos y pasivos” a 31 de diciembre de 2025 y de 2024, se corresponde fundamentalmente, en el activo, con anticipos de remuneraciones a empleados y, en el pasivo, con facturas de proveedores que se encuentran pendientes de pago.

17. PROVISIONES PARA RIESGOS

En el siguiente cuadro se refleja el movimiento producido en las provisiones para riesgos reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.638.813,67	1.090.093,28	549.872,06	3.179.034,89
Provisiones otros riesgos	898.113,93	15.787,74	5.253,21	908.648,46
TOTAL	3.536.927,60	1.105.881,02	555.125,27	4.087.683,35

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.471.483,20	406.763,71	239.433,24	2.638.813,67
Provisiones otros riesgos	451.975,29	517.261,03	71.122,39	898.113,93
TOTAL	2.923.458,49	924.024,74	310.555,63	3.536.927,60

(Datos en euros)

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El epígrafe “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” incluye los planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la Nota 13 de esta memoria, por importe de 1.953.505,88 euros (1.993.877,39 euros a 31 de diciembre de 2024), el premio de permanencia detallado en la norma de valoración “Gastos de personal” por importe de 398.643,63 euros (375.304,29 euros a 31 de diciembre de 2024), los incentivos del personal por importe de 796.174,27 euros (269.631,99 euros en 2024) y becas al personal por importe de 30.711,11 euros.

Provisiones otros riesgos

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios esta partida incluye, principalmente las provisiones destinadas a cubrir riesgos con la red de distribución (representantes), basadas en la experiencia

histórica de la Sociedad, y la cobertura de otros riesgos de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2025 se ha revertido provisión por este concepto por importe de 1.957,38 euros.

Se incluyen adicionalmente 106.292,91 euros (93.801,00 euros en 2024) que se corresponden con una provisión dotada relativa al seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años detallado en la norma de valoración "Gastos de personal". En el ejercicio 2025, se producen entradas por importe de 15.787,74 euros y salidas por importe de 3.295,83 euros. Las tablas actuariales utilizadas han sido PASEM-2020 en los dos últimos ejercicios.

18. FONDOS PROPIOS

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 está representado por 5.500.000 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 6.611.000 euros en los dos últimos ejercicios no es distribuible a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y solo 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 665,74 euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción al euro, es indisponible.

El resto de reservas es de libre disposición.

En 2025 no se ha repartido dividendo extraordinario. En 2024 se repartió un dividendo extraordinario con cargo a remanente (reservas de libre disposición) por importe de 19.690.000,00 euros.

A 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 Mapfre Vida S. A. tiene una participación en la Sociedad del 99,99% representada por un total de 5.499.950 acciones.

19. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y OTRAS CUENTAS DE ORDEN

19.1. Cuentas de riesgo y compromiso

El detalle de las cuentas de riesgo y compromiso al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	2025	2024
Avales y garantías concedidas:	1.369.900.136,57	1.248.839.180,94
Otros avales y garantías concedidas	1.369.900.136,57	1.248.839.180,94
Compromisos de compras y ventas de valores a plazo	0,00	0,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	0,00	0,00
TOTAL	1.369.900.136,57	1.248.839.180,94

(Datos en euros)

En el siguiente cuadro se ofrece el desglose de "Otros avales y garantías concedidas":

Otros avales y garantías concedidas	2025	2024
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	1.369.900.136,57	1.248.639.180,94
Resto de avales y garantías concedidas	0,00	200.000,00
TOTAL	1.369.900.136,57	1.248.839.180,94

(Datos en euros)

Con motivo de la comercialización de fondos de inversión garantizados, la Sociedad ha prestado garantía, con el fin de compensar la diferencia, si la hubiese, entre el importe del valor garantizado conforme a las condiciones especificadas en los folletos informativos inscritos en el correspondiente Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el valor liquidativo de la participación mantenida, si dicho valor fuera inferior.

Los importes de dichas garantías se han contabilizado en las correspondientes cuentas de orden de riesgo y compromiso, siendo su desglose el siguiente:



Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	2025			2024		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/2025	Importe Total	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/2024	Importe Total
Fondo Naranja Garantizado 2026 II F.I.	22.262.837,11	6,39	142.185.667,32	23.603.720,02	6,19	146.057.428,14
Fondmapfre Garantía F.I.	5.151.628,45	5,81	29.928.805,20	-	-	-
Fondmapfre Garantía II F.I.	7.802.656,07	6,42	50.124.801,19	8.398.998,50	6,22	52.265.504,10
Fondmapfre Garantía III F.I.	3.189.417,71	6,56	20.911.776,98	4.800.926,71	6,10	29.273.436,59
Fondo Garantía 2026 F.I.	29.609.146,25	7,08	209.621.835,60	30.731.610,30	6,56	201.720.261,23
Mapfre Puente Garantizado F.P.	5.040.129,26	6,60	33.256.895,83	5.344.944,99	6,29	33.594.302,39
Solventia Garantizado 2026 F.I.	3.124.250,34	6,84	21.369.163,53	3.168.023,34	6,38	20.216.882,49
Fondmapfre Garantía IV F.I.	8.326.127,49	6,95	57.842.056,46	9.531.796,83	6,49	61.896.635,38
Fondmapfre Garantía VI F.I.	4.028.897,88	6,61	26.621.734,04	4.189.995,16	6,21	26.023.245,84
Mapfre Puente Garantizado E.P.S.V.	867.797,26	6,56	5.695.175,90	885.716,06	6,14	5.437.378,04
Mapfre Puente Garantizado II F.P.	9.545.114,39	6,63	63.256.035,60	10.138.667,69	6,19	62.777.510,02
Mapfre Puente Garantizado III F.P.	6.570.128,26	6,66	43.750.633,37	6.993.685,16	6,24	43.656.100,78
Mapfre Puente Garantizado IV F.P.	7.747.106,20	6,35	49.222.582,54	8.098.970,19	6,14	49.762.369,30
Mapfre Puente Garantizado II E.P.S.V.	566.058,67	6,72	3.802.484,98	591.826,42	6,30	3.727.216,55
Mapfre Puente Garantizado III E.P.S.V.	667.373,31	6,35	4.240.272,06	745.217,79	6,14	4.578.829,41
Fondo Naranja Garantizado 2026 F.I.	24.961.053,07	6,06	151.283.541,10	26.691.075,60	6,21	165.854.536,52
Fondo Naranja Garantizado 2027 I F.I.	7.631.180,23	6,06	46.253.999,56	8.127.566,97	5,99	48663494,01
Naranja Garantizado F.P.	3.739.724,77	6,31	23.597.559,68	3.897.986,86	6,17	24.057.249,30
Naranja Garantizado II F.P.	1.590.248,80	5,91	9.399.286,50	-	-	-
Fondmapfre Garantía V F.I.	22.266.976,77	6,11	136.035.525,19	24.430.076,94	6,31	154.043.653,32
Fondo Naranja Bolsa Garantizado F.I.	3.739.142,58	6,24	23.314.944,19	3.991.269,87	5,91	23588244,13
Fondo Naranja Garantizado 2027 II F.I.	2.988.929,13	6,02	17.993.541,52	3.240.047,27	5,97	19353384,86
Mapfre Puente Garantizado V F.P.	5.430.417,33	6,08	32.996.470,87	5.590.967,59	5,88	32860893,97
Mapfre Puente Garantizado VI F.P.	4.229.613,47	5,92	25.021.953,96	4.552.260,28	5,73	26083207,53
Mapfre Puente Garantizado VII F.P.	4.950.218,82	5,77	28.586.866,30	-	-	-
Mapfre Puente Garantizado IV E.P.S.V.	513.115,43	6,08	3.117.807,93	524.928,11	5,88	3085263,272
Mapfre Puente Garantizado V E.P.S.V.	254.480,82	5,92	1.505.482,08	254.730,82	5,73	1459537,974
Mapfre Puente Garantizado VI E.P.S.V.	456.033,19	5,77	2.633.532,02	-	-	-
Fondmapfre Garantía VII F.I.	1.361.356,78	6,40	8.710.856,87	1.451.065,04	5,93	8602615,802
Fondmapfre Garantía VIII F.I.	7.500.165,00	5,83	43.740.004,04	-	-	-
Fondmapfre Garantía IX F.I.	3.333.497,22	5,98	19.934.243,11	-	-	-
Fondmapfre Garantía X F.I.	6.000.166,70	5,66	33.944.601,06	-	-	-
TOTAL	215.444.988,76	---	1.369.900.136,57	199.976.074,51	---	1.248.639.180,94

(Datos en euros)

19.2. Otras cuentas de orden

El detalle de los títulos depositados en la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Propios	92.264.754,50	81.582.276,45
De terceros	5.298.173.618,78	4.699.889.225,14
TOTAL	5.390.438.373,28	4.781.471.501,59

(Datos en euros)

Los instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades se desglosan de la siguiente manera a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	2025	2024
Títulos de renta fija por cuenta propia	26.109.581,19	26.078.535,43
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	24.186.637.598,44	23.908.309.805,96
Títulos de renta variable por cuenta propia	4.030.881,14	9.340.741,29
Títulos de renta variable por cuenta terceros	7.521.206.055,84	6.032.087.581,09
TOTAL	31.737.984.116,61	29.975.816.663,77

(Datos en euros)

Los títulos nacionales y extranjeros, así como las participaciones, se encuentran depositados en BNP Paribas, Banco Inversis y entidades gestoras correspondientes.

Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2025 han sido 26 por un importe total de 21.535.891,98 euros. En el ejercicio 2024 fueron 31 por un total de 17.885.473,28 euros. El volumen y destino de las inversiones correspondientes a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Fondos internacionales	21.119.168,01	17.084.284,23
Fondos nacionales	416.723,97	801.189,05
TOTAL	21.535.891,98	17.885.473,28

(Datos en euros)

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1. Comisiones percibidas

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

CONCEPTOS	2025	2024
Tramitación y ejecución órdenes	305.655,56	310.221,31
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	29.411.410,11	26.969.890,04
Depósito y anotación de valores	6.213.368,12	5.040.239,03
Gestión de carteras	149.022,17	125.108,01
Asesoramiento en materia de inversión	53.819,52	65.796,12
Otras comisiones	26.262.601,19	25.477.323,46
TOTAL	62.395.876,67	57.988.577,97

(Datos en euros)

El epígrafe "Otras comisiones" recoge, principalmente, en ambos ejercicios, comisiones por comercialización de fondos de pensiones y fondos inmobiliarios.

20.2. Comisiones y corretajes satisfechos

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se compone de las siguientes partidas a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	2025	2024
Operaciones con valores	169.861,24	436.051,32
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	1.581.257,77	1.324.420,44
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	39.802.714,23	36.505.284,34
Otras comisiones	21.590,25	26.825,45
TOTAL	41.575.423,49	38.292.581,55

(Datos en euros)

21. GASTOS DE PERSONAL

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

CONCEPTOS	2025	2024
Sueldos y gratificaciones	5.394.629,86	4.723.086,90
Cuotas a la Seguridad Social	1.357.086,70	1.149.024,83
Aportaciones a fondos de pensiones externos	250.027,65	244.433,80
Indemnizaciones por despidos	450.432,46	770.000,00
Gastos de formación	49.632,08	82.167,17
Otros gastos de personal	1.595.221,25	903.880,27
TOTAL	9.097.030,00	7.872.592,97

(Datos en euros)

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

Número medio de empleados:

CATEGORÍA	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	0	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección y Dirección Experta	9	3	5	4
Mandos intermedios y expertos	18	13	18	12
Técnicos	15	13	14	10
Administrativos	1	12	1	10
TOTAL	43	40	39	35

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORÍA	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	0	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección y Dirección Experta	10	3	6	4
Mandos intermedios y expertos	16	13	19	12
Técnicos	16	15	13	11
Administrativos	1	12	1	11
TOTAL	43	43	40	38

A continuación, se detalla el número medio de personas empleadas en Mapfre Inversión con discapacidad mayor o igual al 33%, indicando las categorías a las que pertenecen:

CATEGORÍA	2025	2024
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	3	3
TOTAL	4	4

22. GASTOS GENERALES

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se compone de las siguientes partidas a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	2025	2024
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 11)	425.844,51	397.024,59
Comunicaciones	828.662,73	800.660,89
Sistemas informáticos	779.715,55	787.374,91
Suministros	100.247,73	115.429,50
Conservación y reparación	217.466,87	156.570,68
Publicidad y propaganda	825.000,04	1.827.919,08
Representación y desplazamiento	43.507,51	35.687,23
Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)	132.390,62	73.616,91
Otros servicios de profesionales independientes	34.607,49	18.376,95
Resto de gastos	5.322.598,19	4.903.297,00
TOTAL	8.710.041,24	9.115.957,74

(Datos en euros)

23. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2014, 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.

Asimismo, 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:

CONCEPTOS		Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	
		2025	2024	2025	2024
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		41.665.699,04	44.942.701,67	0,00	0,00
Aumentos / Disminuciones	Impuesto sobre sociedades	2.290.338,94	2.423.655,76	0,00	0,00
	Diferencias permanentes positivas	595.338,66	673.271,84	0,00	0,00
	Diferencias permanentes negativas	-35.366.378,42	-38.304.156,12	0,00	0,00
	Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	1.170.479,66	880.440,66	0,00	0,00
	Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	-450.262,92	-661.655,36	0,00	0,00
	Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Base imponible (resultado fiscal)		9.905.214,96	9.954.258,45	0,00	0,00

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2025 fue de 595.338,66 euros, correspondiéndose básicamente con una provisión registrada en concepto de IVA devengado por autoconsumo de servicios y con sanciones administrativas, recargos de apremio y recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones. Este importe en el ejercicio 2024 fue de 673.271,84 euros, correspondiéndose fundamentalmente con los mismos conceptos.

En el ejercicio 2025 el importe de las disminuciones por diferencias permanentes fue de 35.366.378,42 euros (38.304.156,12 euros en 2024) y se correspondió, en los dos ejercicios, con la exención de los dividendos percibidos de Mapfre Vida Pensiones y de Mapfre Asset Management.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio fue en 2025 de 1.170.479,66 euros (en 2024, de 880.440,66 euros), correspondiéndose fundamentalmente, en ambos

ejercicios, con gastos por compromisos por pensiones, provisiones por insolvencias y otras provisiones por obligaciones adquiridas con el personal que no son fiscalmente deducibles en el ejercicio de su dotación.

En 2025 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores ascendió a 450.262,92 euros y se correspondió básicamente con la recuperación de las provisiones no deducibles en ejercicios anteriores. En el ejercicio 2024 esta disminución fue de 661.655,36 euros, importe correspondiente a los siguientes conceptos: la recuperación parcial del ajuste realizado en 2019 por la venta del negocio de la depositaria a BNP Paribas Securities S. C. A. (Sucursal en España), como consecuencia de la aplicación de los criterios de imputación temporal de ingresos previstos en la normativa fiscal; la recuperación de las provisiones no deducibles en ejercicios anteriores; y 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.

Se detallan a continuación, para los ejercicios 2025 y 2024, 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:

CONCEPTOS	Importe	
	2025	2024
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	43.956.037,97	47.366.357,43
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio:	2.296.249,55	2.433.326,49
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	10.989.009,49	11.841.589,36
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	-8.692.759,94	-9.407.721,07
Reparto grupo fiscal reducción reserva capitalización	0,00	-541,80
Incentivos fiscales del ejercicio	0,00	0,00
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	0,00	0,00
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	-5.910,61	-9.670,72
Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo	0,00	0,00
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.290.338,94	2.423.655,77
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR	2.290.338,94	2.423.655,77
Retenciones y pagos a cuenta	-1.208.789,56	-1.146.866,48
Diferencias temporarias	180.054,19	54.696,33
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	5.910,61	9.670,72
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR NETO	1.267.514,18	1.341.156,33

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el 25 por 100.

En los ejercicios 2025 y 2024 el grupo fiscal no se ha visto afectado por la cuota líquida mínima.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2025 y 2024 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando los relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	660.156,81	-13.906,25	646.250,56	31.787,00	0,00	1.080,50	676.957,06
Provisiones	431.024,07	-110.067,36	320.956,71	260.832,92	0,00	111.669,06	470.120,57
Ajustes por valoración	459.291,83	0,00	459.291,83	0,00	0,00	190.118,92	269.172,91
TOTAL	1.550.472,71	-123.973,61	1.426.499,10	292.619,92	0,00	302.868,48	1.416.250,54

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	657.673,06	-31.886,00	625.787,06	35.728,00	0,00	1.358,25	660.156,81
Provisiones	226.047,57	31.147,21	257.194,78	184.382,18	1.735,61	12.288,50	431.024,07
30% amortización elementos inmovilizado	1.767,01	0,00	1.767,01	0,00	0,00	1.767,01	0,00
Ajustes por valoración	913.713,48	0,00	913.713,48	0,00	0,00	454.421,65	459.291,83
UP Front Venconin	150.000,09	0,00	150.000,09	0,00	0,00	150.000,09	0,00
TOTAL	1.949.201,21	-738,79	1.948.462,42	220.110,18	1.735,61	619.835,50	1.550.472,71

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado de los ejercicios 2025 y 2024 muestra la aplicación de los ajustes del grupo consolidado que se han ido realizando a lo largo de los dos últimos ejercicios.

Se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2025 y 2024 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto:

Ejercicio 2025

CONCEPTOS	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	234.682,43	0,00		104.531,77	130.150,66
TOTAL	234.682,43	0,00	0,00	104.531,77	130.150,66

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

CONCEPTOS	Saldo inicial	Procedentes de		Altas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	116.206,90	0,00	0,00	118.475,53	234.682,43
TOTAL	116.206,90	0,00	0,00	118.475,53	234.682,43

(Datos en euros)

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

MODALIDAD	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2025	2024	2025	2024
Doble imposición interna	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión por medidas temporales	0,00	-353,40	0,00	0,00
Donaciones a fundaciones	0,00	-188,40	0,00	0,00
TOTAL	0,00	-541,80	0,00	0,00

(Datos en euros)

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

El ajuste por la integración de las dotaciones de los compromisos por pensiones y de las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el contribuyente cuya deducibilidad no se produzca por aplicación de lo dispuesto en el artículo 13.1.a) de la Ley 27/2014 (sometido al límite del 25% de la base imponible previa regulado en el artículo 11.12 de dicha Ley 27/2014) a practicar en la base imponible consolidada en el ejercicio 2025 ha sido de 52.783,00 euros (125.625,00 euros en 2024).

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades del Grupo asciende, una vez realizado el cálculo de la cuota líquida mínima regulada en el artículo 30 bis de la Ley 27/2014 y deducidas las retenciones soportadas y los pagos a cuenta, a

1.267.514,18 euros en 2025, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (un pasivo de 1.341.156,33 euros en 2024).

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

Con fecha 1 de marzo de 2024 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria notificó a Mapfre S. A., en su condición de sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal nº 9/85, inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades por los ejercicios 2017 a 2020. En la misma fecha, se notificó a Mapfre S. A., en su calidad de representante del grupo de IVA nº 87/10, inicio de actuaciones de comprobación del Impuesto sobre el Valor Añadido por los períodos de febrero de 2020 a diciembre de 2022. Las actuaciones no afectan a Mapfre Inversión como entidad individual.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2022 a 2025 y el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2021. 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 2025 es remota.

24. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	Mapfre Asset Management		Mapfre Vida Pensiones		Otras empresas del grupo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
GASTOS								
1) Gastos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	18.020.228,74	17.404.104,19	18.020.228,74	17.404.104,19
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	409.651,34	383.184,33	409.651,34	383.184,33
4) Recepción de servicios	80.833,70	256.454,10	0,00	0,00	1.716.798,10	1.661.889,19	1.797.631,80	1.918.343,29
INGRESOS								
5) Ingresos financieros y dividendos	35.476.831,14	30.719.460,36	1.748.956,16	9.600.703,98	1.979,46	0,00	37.227.766,76	40.320.164,34
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P.	21.813.328,26	20.403.294,68	21.065.847,01	20.441.302,83	0,00	0,00	42.879.175,27	40.844.597,51
7) Prestación de servicios	1.309.778,83	1.277.333,17	98.695,02	99.043,76	6.073.984,88	5.200.869,88	7.482.458,73	6.577.246,81
8) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Otras transacciones	Mapfre Asset Management		Mapfre Vida Pensiones		Otras empresas del grupo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Dividendos y otros beneficios distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00	39.292.000,00	44.170.500,00	39.292.000,00	44.170.500,00
3) Compra de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4) Venta de valores/cesiones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

SalDOS activos, pasivos y cuentas de orden	Mapfre Asset Management		Mapfre Vida Pensiones		Otras empresas del grupo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos:								
1) Deudas por prestación de servicios	1.917.294,43	1.786.301,03	1.862.959,27	1.811.393,99	1.303.630,94	630.762,14	5.083.884,64	4.228.457,16
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	1.953.505,88	1.993.877,39	1.953.505,88	1.993.877,39
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	545.575,01	764.599,60	545.575,01	764.599,60
Pasivos:								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	4.352,23	4.125,68	4.352,23	4.125,68
2) Cesión temporal de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	1.267.514,18	1.341.156,33	1.267.514,18	1.341.156,33
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden:								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Depósitos de títulos	5.331.378,78	5.203.645,05	9.208.585,33	8.237.491,81	5.283.633.654,67	4.686.448.088,28	5.298.173.618,78	4.699.889.225,14
3) Otras cuentas de orden (depósitos de títulos en poder de otras entidades)	12.393.759,42	19.321.630,08	16.407.074,65	17.411.139,07	27.964.830.548,44	26.736.791.934,37	27.993.631.382,51	26.773.524.703,52
4) Otras (órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	256.079.185,77	404.261.550,84	256.079.185,77	404.261.550,84

(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 de los dos últimos ejercicios del personal clave de la Dirección, entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración:

CONCEPTO	2025	2024
Retribuciones a corto plazo:		
Sueldos	0,00	325.652,00
Asignaciones fijas	131.012,36	72.503,19
Seguros de vida	7.780,69	21.670,85
Otros conceptos	577,01	5.776,98
Retribuciones a medio/largo plazo	0,00	174.333,00
TOTAL	139.370,06	599.936,02

(Datos en euros)

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración que asciende a 32.000 euros en el ejercicio 2025 y 31.000 euros en 2024. Además, tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 400.000 euros en 2025 y 2024 y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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 MAPFER VIDA S. A. y sus filiales fue de 39.110,04 euros (48.121,99 euros en 2024).

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.

A continuación, se detallan las remuneraciones del ejercicio 2025 de los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad:

CONCEPTO	2025
Nº de miembros de Alta Dirección	2
Sueldos	330.912,22
Seguros de vida	11.471,10
Retribución variable a medio/largo plazo	281.294,00
Otros conceptos	45.817,08
Total Retribuciones	669.494,40

(Importes en euros)

Adicionalmente, en 2025 se registraron 75.684,62 euros como gasto por aportaciones a planes de aportación definida para miembros de la Alta Dirección. Asimismo, se devengaron otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 202.805,50 de euros.

Respecto a los planes de incentivos, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración de Mapfre S. A. aprobó el 9 de febrero de 2022 el Plan de Incentivos a largo plazo 2022-2026, y el 11 de febrero de 2025, el Plan de Incentivos a largo plazo 2025-2029, ambos descritos en la norma de valoración 4.7 "Gastos de personal" de la presente memoria, y que se componen de tres ciclos solapados con un periodo de medición de objetivos de tres años de duración cada uno y dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Sociedad y de otras empresas del Grupo. El importe provisionado para los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2025 ascendió a 182,3 miles de euros (en efectivo y en instrumentos de patrimonio) y se corresponde con: i) un tercio

del tercer ciclo solapado (2024-2026); ii) un tercio del primer ciclo solapado (2025-2027) y; iii) la regularización tanto por la variación del valor de la acción de Mapfre S. A. como por el grado de cumplimiento de los objetivos.

25. INFORMACIÓN SOBRE LOS PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2025 y 2024:

CONCEPTOS	Días	
	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	13	15
Ratio de operaciones pagadas	14	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	9	18
CONCEPTOS	Importe	
	2025	2024
Total de pagos realizados	30.066.253,73	28.661.767,87
Total de pagos pendientes	2.601.096,77	2.083.430,09

(Importes en euros)

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es la siguiente:

CONCEPTOS	2025	2024
Importe total de los pagos realizados en plazo (en euros)	27.229.293,87	26.432.392,54
Porcentaje que supone el total de pagos realizados en plazo sobre el total de pagos realizados	90,56%	92,22%
Nº de facturas abonadas en plazo	1.277	1.400
Porcentaje que supone el nº de facturas abonadas en plazo sobre el nº total de facturas abonadas	74,20%	79,01%

26. 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:

CONCEPTOS	2025	2024
Servicios de auditoría	36.838,00	36.152,00
Servicios de verificación	22.388,00	21.971,00
Servicios fiscales	0,00	0,00
Otros servicios complementarios	0,00	0,00
TOTAL	59.226,00	58.123,00

(Datos en euros, IVA no incluido)

El concepto “Servicios de verificación” se refiere a los servicios prestados por KPMG Auditores, S. L. a la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024 relacionados con el Informe de Protección de Activos de Clientes (“IPAC”).

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 Inversión, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Mapfre S. A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2025.

27. 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.

28. HECHOS POSTERIORES ALCIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio 2025.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'f' or 'l' shape.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2025

El año 2025 fue un año positivo para los inversores pese a que no faltaron sucesos que bien podrían haber roto la tendencia del mercado alcista que comenzó en octubre de 2022. Los mercados comenzaron con mucho optimismo tras la victoria de Donald Trump en las elecciones de 2024, descontando las medidas que había anunciado durante su campaña para reavivar la economía. Sin embargo, estas medidas procrecimiento quedaron totalmente eclipsadas en abril cuando el Presidente de Estados Unidos anunció una serie de aranceles a socios comerciales mucho más altos de lo esperado y que provocó una caída del 16% en los mercados de renta variable global, un alza en los tipos de interés en Estados Unidos y una depreciación del dólar estadounidense (USD).

Sin embargo, este episodio de volatilidad extrema fue rápidamente reconducido, ya que los aranceles se negociaron a la baja posteriormente con algunos de estos socios, y el mercado empezó a perderle el miedo. De hecho, incluso se calificó la forma de hacer política de Donald Trump como "TACO Trade" ("Trump siempre se acobarda") y permitió que la renta variable global rebotara con fuerza y acabara el año con un retorno del 19,5% en USD. Sin embargo, esta rentabilidad fue mucho menor para aquellos inversores que no cubrieron la divisa, ya que el USD perdió un 13% frente al euro. El año 2025 hizo recordar la necesidad de diversificar ya que, tras años de liderazgo absoluto de las grandes compañías tecnológicas americanas, el año pasado vimos una mayor amplitud de retornos con bolsas como la española revalorizándose un 50%, la surcoreana un 75% y los mercados emergentes más de un 30%.

Este tercer año de rentabilidades consecutivas de doble dígito fue también posible gracias al optimismo por la inteligencia artificial y su impacto en las compañías. El año no empezó del todo bien cuando en enero se dio a conocer que una empresa de inteligencia artificial china (DeepSeek) había desarrollado una herramienta tan potente como ChatGPT pero con un menor uso de energía y chips de segunda generación, lo que planteó dudas acerca de la necesidad de grandes inversiones en semiconductores, centros de datos, infraestructuras etc. Sin embargo, en la segunda mitad del año este miedo desapareció y volvieron a sucederse los anuncios de planes de inversión en todo el ecosistema de la inteligencia artificial por parte de empresas tecnológicas, el cual provocó un sentimiento a favor del riesgo en los mercados. Tanto fue así que, a partir de agosto, fueron los valores de más beta y peor calidad los que lideraron las alzas hasta el punto de que muchos participantes del mercado comenzaron a plantearse si estaba formándose una burbuja.

El anuncio de aranceles de abril también tuvo un impacto en los mercados de renta fija, dado que aumentó el temor a un repunte de la inflación que pusiera fin a la senda de recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales iniciados en 2024. Sin embargo, estos temores no se materializaron

y la Reserva Federal (FED) llevó a cabo tres recortes de 25 puntos básicos de los tipos de interés para dejarlos en el 3,75% a final de año, desde el 4,5% con el que arrancaron 2025. Por su parte, el Banco Central Europeo realizó cuatro recortes y dejó los tipos en el 2%. De los grandes bancos centrales, solamente el Banco Central Japonés elevó los tipos en 2025. Mas allá de esta divergencia de política monetaria, el año en los mercados de renta fija estuvo marcado por las presiones de Donald Trump al Presidente de la FED, J. Powell, para que rebajase los tipos de interés y el aumento del techo de deuda por parte de Alemania.

En marzo el gobierno alemán aprobó el aumento del déficit público en más de un 0,35% con respecto al PIB y lanzó un plan dotado con 500.000 millones de gasto en defensa. La reacción del mercado fue la de una subida considerable de los tipos exigidos a la deuda alemana, debido al gran volumen de emisiones esperado en los próximos ejercicios para financiar dichos planes. Como consecuencia, los mercados europeos de deuda pública se comportaron peor que sus homólogos americanos. Tampoco ayudó mucho la difícil situación política y fiscal de Francia. La imposibilidad de llegar a un acuerdo para reducir el déficit provocó un fuerte repunte de los seguros de impago de la deuda francesa y que varias agencias crediticias rebajaran su nota. A cierre de diciembre, la prima de riesgo francesa era ya superior a la italiana y a la española debido, también, a un comportamiento estelar de la deuda periférica frente a la deuda de países *core*. Las dudas sobre la acumulación de deuda provocaron que las curvas ganaran pendiente en todos sus tramos.

Fueron los bonos corporativos los que mayor demanda tuvieron. Los diferenciales crediticios se redujeron de forma constante a lo largo de todo el año 2025 (con la excepción del mes de abril) y terminaron el año en mínimos históricos tanto en bonos con calificación crediticia de grado de inversión como aquellos bonos con un rating inferior a BBB. Este apetito por parte del mercado se debió a unos balances corporativos saneados, un entorno macroeconómico favorable y un continuo crecimiento de los beneficios corporativos.

Otro de los grandes activos del año fueron los metales preciosos. La onza de oro llegó a intercambiarse a más de 4.300 USD revalorizándose un 65% en USD. Esta euforia se debió principalmente a las dudas que sigue planteando la evolución del déficit fiscal en Estados Unidos, la incertidumbre del impacto de las políticas de Trump y una fuerte caída del USD. Además, desde la invasión por parte de Rusia en Ucrania y la reacción de los mercados occidentales de incautar o congelar los activos en USD, muchos bancos centrales orientales han comenzado a diversificar sus reservas, siendo el metal amarillo su opción preferida. Esta alza del oro atrajo la atención de los inversores que llevaron su mirada hacia otros metales como la plata, paladio y platino en un movimiento más propio de un mercado especulativo. Por su parte, otra materia prima como el petróleo cerró el año en los 60 USD/barril, dejándose un 18,5%, ya que se estima que la oferta de crudo sigue siendo superior a la demanda.



A lo largo del presente informe se detallan las magnitudes básicas de la Sociedad, afectada por este entorno.

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

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

A. MAGNITUDES BÁSICAS

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

A.1 Cuenta de resultados

CONCEPTOS	2025	2024
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros	1.939	2.391
Comisiones percibidas	62.396	57.989
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	202	151
Comisiones satisfechas	41.575	38.293
Beneficio antes de impuestos	43.956	47.366
Beneficio después de impuestos	41.666	44.943

(Importes en miles de euros)

A.2 Balance

CONCEPTOS	2025	2024
Valores representativos de deuda	26.109	26.079
Acciones y participaciones de cartera interior y exterior	16.003	10.799
Participaciones en empresas del grupo	24.804	24.704
Créditos a intermediarios financieros	79.192	53.375
Activos fiscales	1.492	1.578
Fondos propios	76.295	74.693
Ajustes por valoración en patrimonio neto	-417	-674
Deudas con intermediarios financieros	14.906	141
Provisiones para riesgos	4.088	3.537
Pasivos fiscales	1.398	1.576

(Importes en miles de euros)

A.3 Cuentas de orden

CONCEPTOS	2025	2024
Depósitos de títulos	5.390.438	4.781.472
Carteras gestionadas	21.536	17.885
Otras cuentas de orden	32.041.002	30.471.304

(Importes en miles de euros)

B. PRINCIPALES ACTIVIDADES

En 2025 se han lanzado para la red Mapfre dos nuevos fondos de inversión garantizados, uno de rendimiento fijo (Fondmapfre Garantía IX F. I.) y otro de rendimiento variable (Fondmapfre Garantía X F.I.), así como un fondo de inversión libre *evergreen* que ha abierto brecha en este tipo de inversión (Mapfre Private Debt II F.I.L.).

Por lo que se refiere a la previsión social, en este ejercicio se ha creado un nuevo fondo de pensiones (Mapfre Puente Garantizado VII) con su correspondiente plan de pensiones (Mapfre Garantizado VII), perteneciente al sistema individual de aportación definida e integrado en el fondo citado anteriormente, así como un nuevo plan de previsión social individual (P.P.S.I. Mapfre Puente Garantizado VI) adscrito a la E.P.S.V. Mapfre Vida Uno.

También en este año, se ha iniciado la comercialización de los nuevos planes de previsión social preferentes para autónomos en el País Vasco inscritos en Mapfre Vida Empleo Plan de Previsión Social:

Mapfre Renta Flexible para Autónomos en el País Vasco y Mapfre Renta Variable para Autónomos en el País Vasco.

Sociedades filiales y participadas

La Sociedad participa al 99,99 % en MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC S. A. y en MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP S. A., sociedades cuyas actividades son la gestión de fondos de inversión y de planes y fondos de pensiones, respectivamente.

MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC S. A. ha obtenido un resultado neto en el ejercicio 2025 de 33.481 miles de euros (32.337 miles de euros en 2024) y MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP S. A., de 2.562 miles de euros (1.749 miles de euros en 2024).

C. CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

C.1. Personal

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

CATEGORÍA	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	0	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección y Dirección Experta	10	3	6	4
Mandos intermedios y expertos	16	13	19	12
Técnicos	16	15	13	11
Administrativos	1	12	1	11
TOTAL	43	43	40	38

Mapfre es un grupo de empresas global construido por 30.846 personas que están en el centro de la estrategia de gestión y cuyos pilares son el desarrollo, la promoción y el bienestar, así como la agilidad en las formas de trabajar.

Mapfre cuenta con un plan de transformación de capacidades cuyo objetivo principal es identificar y desarrollar los conocimientos necesarios del negocio a corto y medio plazo, además de mejorar la empleabilidad de los empleados con planes de desarrollo, planes de carrera, itinerarios formativos, planes de *upskilling* y de *reskilling*, movilidad entre áreas y países, planes de retención, de sucesión, etc.

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

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

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

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

Mapfre se ha comprometido a mantener su brecha salarial en el +/-1% en 2025, aplicando la metodología de cálculo de la brecha salarial ajustada (*equal pay gap*, en terminología inglesa), verificada en 2018 por la consultora Ernst & Young (EY).

Mapfre es un grupo diverso, igualitario e inclusivo que cuenta con una *Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades* a nivel global y una estrategia de diversidad, inclusión y equidad denominada *Inclusión para el Crecimiento Sostenible*. En el Grupo Mapfre conviven personas de cinco generaciones diferentes, las cuales aportan y despliegan todo su talento y se complementan en igualdad de oportunidades.

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

Desde febrero de 2020 Mapfre es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y desde 2021 Mapfre fue incluida en el Índice de Género Bloomberg GEI (Gender Equality Index). Mapfre se ha comprometido a que en 2025 las mujeres representen el 35% del colectivo de dirección (considerando desde la categoría de dirección hasta alta dirección). A 31 de diciembre de 2025, el 38% del colectivo de dirección de la Sociedad son mujeres.

Mapfre promueve la integración laboral de las personas con discapacidad, comprometiéndose a mantener un 3,5% de personas con discapacidad en su plantilla. En el año 2025, el 4,7 % de la plantilla de la Sociedad tiene algún tipo de discapacidad.

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. El Modelo Global de Gestión de Empresa Saludable implantado a nivel

mundial contempla cinco ámbitos de actuación: entorno laboral, promoción de la salud, actividad física y alimentación, bienestar mental y entorno laboral.

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

Se ha desarrollado un plan de reactivación cultural que pone el foco en el alineamiento de todas las personas de Mapfre con el propósito y los valores. Por esta razón, el *claim* del plan estratégico se ha denominado "SOMOS Y HACEMOS MAPFRE". Este plan tiene como principal objetivo generar ilusión y fortalecer el compromiso aterrizando la razón de ser y el propósito de Mapfre: "Cuidamos lo que te importa" para que todos los que son parte de Mapfre cuiden a los clientes, a los compañeros y a la sociedad.

C.2. Medioambiente

En 2025 se ha continuado con el avance de los objetivos definidos para el año del *Plan de Huella Ambiental*, lo que ha permitido una reducción de la huella del Grupo de un 24,1% frente a la línea base de 2022. Dichos objetivos, así como las actuaciones necesarias para lograrlos, están incluidos en el *Plan de Sostenibilidad 2024-2026*, para garantizar la actuación alineada y coordinada de todas las entidades del Grupo Mapfre en esta materia.

Durante el presente ejercicio, se cumple el objetivo de compensación de la huella de carbono en 13 países (Alemania, Brasil, Colombia, Estados Unidos, España, Italia, Malta, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico y Turquía), lo que ha supuesto una compensación de 45.136 tCO₂eq. Además, en 2025, la huella de carbono del Grupo se redujo en 16.991 tCO₂eq respecto a 2022, lo que equivale a una reducción del 24,1%, superando así el objetivo de reducción del 21% establecido para este año. Estos logros reflejan el compromiso continuo del Grupo con la sostenibilidad y la mitigación del cambio climático.

La cartera de inversión de Mapfre está alineada con el Acuerdo de París, buscando las inversiones que permitan mantener el calentamiento global en torno a 1,5 °C a través de los compromisos de no invertir en determinados sectores y actividades que contribuyen al calentamiento global.

El Grupo Mapfre ha definido sus propios objetivos de reducción de emisiones como parte central de su *Plan de Sostenibilidad 2024-2026*, con el fin de alcanzar su compromiso con la mitigación del cambio climático y la transición hacia una serie de operaciones más responsables con el medio ambiente. Además, como parte del compromiso de ser un grupo *net zero* en 2050, Mapfre se ha adherido a la

Net Zero Asset Owner Alliance y en enero de 2024 fijó los objetivos intermedios a 2030 para alinear las carteras con el escenario 1,5 °C.

C.3. Factores y riesgos medioambientales, sociales y de gobierno

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

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

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

Para realizar este análisis, Mapfre ha desarrollado un modelo interno de evaluación ESG que evalúa y cuantifica el impacto medioambiental, social y de gobierno de la actividad desarrollada por un grupo empresarial, teniendo en cuenta el sector y los países donde opera. Esta metodología se ha implantado en el negocio de riesgos globales, en el negocio de España y de Brasil y en el negocio de Reaseguro facultativo. El modelo asigna un nivel de riesgo reputacional al grupo empresarial que se vincula al nivel de autorización exigido para suscribir la operación, pudiendo requerirse el visto bueno del Comité de Dirección de cada país o unidad de negocio y, en su caso, también la autorización adicional del CEO. En este caso, si la operación es autorizada, con las medidas de mitigación correspondientes, se informa a la Dirección Corporativa de Sostenibilidad y puede requerir un plan de medidas de mitigación de dicho riesgo.

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

responsables y ha lanzado toda una gama de productos que engloban sus criterios medioambientales, sociales y de gobierno (ESG).

D. OTRA INFORMACIÓN

D.1. 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 representada por valores de renta fija, que suponen un 51,8% del total de la cartera de inversiones financieras en 2025 (57,8% en 2024).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso menor en el balance, suponiendo un 48,2% de las inversiones financieras totales en 2025 (42,2% en 2024).

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. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de una pérdida de 7.436,15 euros en 2025 (4.231,28 euros de ganancia en 2024).

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 función de 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 con el perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el *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. En este sentido, la Sociedad debe disponer de activos líquidos por un importe equivalente, como mínimo, a un tercio del requisito basado en los gastos fijos generales (al menos, una cuarta parte de los gastos fijos generales del ejercicio precedente). A 31 de diciembre de 2025 este requisito de liquidez se situó en 1.408 miles de euros y el total de los activos líquidos en 48.726 miles de euros, por lo que se cumplió ampliamente el requisito.

Por último, existe una línea de crédito bancaria para cubrir desfases temporales de tesorería.

D.2. Otros riesgos e incertidumbres

Riesgos materiales

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

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

Riesgos emergentes

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

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

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

El segundo riesgo emergente identificado con potencial impacto relevante en el Grupo se centra en las dificultades para la adecuación de los productos y servicios a los cambios en el entorno, la sociedad y

los mercados en los que se opera. Para gestionar este riesgo en el Grupo se ha establecido un amplio conjunto de iniciativas que comparten como objetivo principal la orientación de los procesos al cliente, con la adecuación continua de la gestión técnica y operativa con el cliente como centro.

Otro riesgo emergente identificado es el riesgo de inestabilidad y crisis financieras por conflictos y escasez de recursos. Recientemente, se está produciendo un aumento del riesgo geopolítico. Son ejemplos de ello los conflictos de Ucrania y Oriente Medio, la creciente influencia económica y política de China y las posibles iniciativas que pretenda implementar la actual administración estadounidense.

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

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

- Política conservadora en la gestión de las inversiones con aplicación de criterios de sostenibilidad para generar un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos que mitigue los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.
- Análisis continuo de las necesidades de los clientes y procesos flexibles que permitan adecuar la oferta de productos y servicios a la demanda.

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

D.3. Acciones propias

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

D.4. Investigación, desarrollo e innovación

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

D.5. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2025 fue de 13 días (15 días en 2024).

E. RESUMEN DE RECLAMACIONES Y QUEJAS TRAMITADAS POR LA DIRECCIÓN DE RECLAMACIONES DEL GRUPO MAPFRE

En relación con la actividad de comercialización de fondos de inversión de la Sociedad, en 2025 se tramitaron nueve reclamaciones y siete quejas de clientes de instituciones de inversión colectiva.

Las reclamaciones y quejas tuvieron su causa principalmente en la gestión y ejecución de órdenes.

Respecto de las reclamaciones, tres resultaron favorables para los partícipes y las otras seis desfavorables. En cuanto a las quejas, tres fueron favorables y cuatro desfavorables.

Las reclamaciones y quejas fueron tramitadas directamente por Mapfre Inversión y a través de la Dirección de Reclamaciones del Grupo Mapfre, siguiendo los procedimientos habituales establecidos a tal efecto.

F. ASPECTOS CORPORATIVOS

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 6 de marzo de 2025, se acordó nombrar a Dña. María Luisa Gordillo Gutiérrez como vocal del Comité de Auditoría y Riesgos, en sustitución de Dña. Eva Piera Rojo, así como a D. Rafael Mínguez Prieto como vocal en sustitución de D. Felipe Navarro López de Chicheri. En esa misma reunión se designó a D. Fernando López López como Director General de la Sociedad, con fecha de efectos del 1 de abril de 2025, en sustitución de D. Miguel Ángel Segura Mejías, con motivo de su jubilación.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas, de 1 de julio de 2025, se modificaron los estatutos a fin de incorporar el Propósito, Visión y Valores del Grupo Mapfre, sustituir el término “comités” por “comisiones” y regular la constitución y el funcionamiento de las comisiones que puede crear en su seno el Consejo de Administración.

En la reunión del Consejo de Administración de 16 de julio de 2025, se aprobó la constitución de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones propia, formada por D. Jesús López Zaballos como su presidente, D. Rafael Mínguez Prieto como vocal y Dña. Maria Luisa Gordillo Gutiérrez, dejando de desempeñar dicha función la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Mapfre S. A.; en esa misma reunión se acordó el cambio de denominación del “Comité de Auditoría y Riesgos” por el de “Comisión de Auditoría y Riesgos”.

En la reunión del Consejo de Administración de 15 de diciembre de 2025, se acordó elevar a la Junta General de Accionistas la propuesta de nombramiento de D. Alberto José Artero Salvador como consejero externo de la sociedad, en sustitución de D. Jesús Miguel López Zaballos, con efectos del 1 de enero de 2026, así como el cese de D. Felipe Navarro López de Chicheri, como consejero, con efectos del 31 de diciembre de 2025. Asimismo, en dicha reunión se acordó designar a D. Rafael Mínguez Prieto

4

como presidente de la Comisión de Auditoría y Riesgos y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con efectos del 1 de enero de 2026, en sustitución de D. Jesús Miguel López Zaballos y designar a D. Alberto Artero Salvador como vocal de ambas comisiones, en sustitución de D. Jesús Miguel López Zaballos, con efectos del 1 de enero de 2026.

Finalmente, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, de 26 de diciembre de 2025, se acordó designar a D. Alberto José Artero Salvador como consejero externo de la sociedad, en sustitución de D. Jesús Miguel López Zaballos, con efectos del 1 de enero de 2026, así como el cese de D. Felipe Navarro López de Chicheri como consejero de la entidad con efectos del 31 de diciembre de 2025.

G. 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.

H. PERSPECTIVAS

Aunque el año 2026 ha comenzado con muchas noticias y titulares geopolíticos, el consenso de mercado apunta a otro año positivo para los inversores. Se espera que el crecimiento mundial continúe con la tendencia de los últimos años (e incluso, pueda sorprender al alza debido a los paquetes de estímulo fiscal anunciados), que la inflación converja poco a poco hacia el objetivo de los bancos centrales y que la implantación de la inteligencia artificial genere mejoras en la productividad, una ampliación de los márgenes empresariales y mayores beneficios en un mayor número de sectores y compañías. Todo ello condicionado a que la incertidumbre geopolítica no se canalice hasta el mundo corporativo.

La política monetaria no será un freno a este sentimiento positivo puesto que, con la excepción del Banco Central de Japón, la mayor parte de bancos centrales (tanto de países emergentes como desarrollados) están más inclinados a recortar los tipos que a subirlos.

Este escenario de consenso también tiene riesgos. Las valoraciones y la complacencia en los mercados de renta variable pueden provocar episodios de volatilidad, especialmente, si la monetización de la Inteligencia artificial se pone en duda, ya que en este 2026 buena parte de los inversores querrán empezar a ver retorno de parte de las grandes inversiones realizadas. Los déficits fiscales y la falta de apetito por los tramos más largos de la deuda pública también pueden suponer otra fuente de incertidumbre ya que la emisión de deuda se espera marque un máximo histórico. Estos planes de gasto público tienen el riesgo adicional de sobrecalentar unas economías que no necesitan de estímulo para crecer y de elevar la inflación poniendo en jaque a las políticas monetarias laxas esperadas a nivel mundial.

4

Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S. A., contenidas en las páginas 2 a 60 precedentes y el informe de gestión individual contenido en las páginas 61 a 73 precedentes, correspondientes al ejercicio 2025, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 4 de marzo de 2026.

Fernando Mata Verdejo
Presidente

Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente

Eva Piera Rojo
Vocal

Yolanda García Manzano
Vocal

María Luisa Gordillo Gutiérrez
Vocal

Rafael Mínguez Prieto
Vocal

Alberto José Artero Salvador
Vocal

Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario no Consejero

En Madrid, a 4 de marzo de 2026. Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques Rumeu – Secretario del Consejo de Administración

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión

MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S. A.

Ejercicio 2025

El Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión establece, en su artículo 111, que las empresas de servicios de inversión remitirán a la CNMV y publicarán anualmente la información contenida en dicho precepto.

A efectos de dar cumplimiento a lo descrito previamente, a continuación, se detalla para el ejercicio 2025 la siguiente información:

Denominación: MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S. A.

Naturaleza: sociedad de valores

Ubicación geográfica de la actividad: España

Volumen de negocio: 106 millones de euros

Número de empleados a tiempo completo: 86

Resultado bruto antes de impuestos: 44 millones de euros

Impuestos sobre el resultado: 2 millones de euros

Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0 euros

Esta información se publica como anexo de los estados financieros de MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S. A. auditados de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.