



# 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 31.12.2023)



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

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

A los accionistas de Mapfre 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 2023, 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 2023, 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>
<p>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.</p> <p>El reconocimiento de estas comisiones depende fundamentalmente de los siguientes factores:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– la integridad, existencia y valoración de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados en la Sociedad.</li> <li>– el método del cálculo y las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades y,</li> <li>– la presentación y el registro de las comisiones en el periodo correspondiente.</li> </ul>	<p>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.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hemos solicitado a la totalidad de sub-depositarios confirmación de los activos que la Sociedad ha depositado en los mismos.</li> <li>– Hemos revisado las conciliaciones realizadas por la Sociedad entre los saldos de clientes según sus registros contables con los confirmados por los sub-depositarios.</li> <li>– Hemos solicitado para una muestra de clientes con activos depositados en la Sociedad confirmación de los mismos.</li> <li>– Hemos recalculado los ingresos por comisiones para una muestra de operaciones y/o clientes.</li> <li>– Hemos verificado para dicha muestra las tarifas utilizadas con las establecidas en los contratos firmados con los clientes.</li> <li>– Hemos verificado para una muestra el registro de las facturas emitidas en el período correspondiente.</li> <li>– 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.</li> </ul>



## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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



Nos comunicamos con el Comité de Auditoría de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional para el Comité de Auditoría \_\_\_\_\_

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Comité de Auditoría de la Sociedad de fecha 7 de marzo de 2024.

### Periodo de contratación \_\_\_\_\_

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

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

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Pedro González Millán  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.175  
7 de marzo de 2024



**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

**MAPFRE INVERSIÓN S.V., S.A.**

Diciembre 2023

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022			
ACTIVO	Nota de la memoria	2023	2022
<b>1. Tesorería</b>	<b>7</b>	<b>1.952,04</b>	<b>2.468,87</b>
1.1. Caja		1.952,04	2.468,87
1.2. Banco España y otros bancos centrales c/c		0,00	0,00
<b>2. Créditos a Intermediarios financieros</b>	<b>8</b>	<b>53.039.928,45</b>	<b>45.134.654,34</b>
2.1. Depósitos a la vista		47.723.013,26	40.213.414,46
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		5.316.915,19	4.921.239,88
2.6. Activos dudosos		0,00	0,00
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)		0,00	0,00
<b>3. Crédito a particulares</b>	<b>8</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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		5.113.165,47	5.178.891,69
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-5.113.165,47	-5.178.891,69
<b>4. Valores representativos de deuda</b>	<b>8</b>	<b>42.257.491,28</b>	<b>60.357.901,03</b>
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública		26.065.055,44	44.545.253,61
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior		2.161.702,21	1.816.237,68
4.3. Valores de renta fija cartera exterior		13.754.986,29	13.700.332,71
4.4. Instrumentos financieros híbridos		0,00	0,00
4.5. Activos dudosos		0,00	0,00
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)		275.747,34	296.077,03
<b>5. Inversiones vencidas pendientes de cobro</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Acciones y participaciones</b>	<b>8</b>	<b>34.137.557,31</b>	<b>37.256.768,02</b>
6.1. Acciones y participaciones cartera interior		2.542.339,22	10.273.296,25
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior		5.259.340,68	10.499.494,14
6.3. Participaciones		26.335.877,41	16.483.977,63
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		0,00	0,00
<b>7. Derivados</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7.1. Derivados de negociación		0,00	0,00
7.2. Derivados de cobertura		0,00	0,00
<b>8. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>13</b>	<b>2.033.931,99</b>	<b>2.029.705,52</b>
<b>9. Inmovilizado material</b>	<b>9</b>	<b>107.594,06</b>	<b>116.348,89</b>
9.1. De uso propio		107.594,06	116.348,89
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
<b>10. Inmovilizado intangible</b>	<b>10</b>	<b>1.673.596,71</b>	<b>567.298,22</b>
10.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
10.2. Aplicaciones informáticas		1.673.596,71	567.298,22
10.3. Otros activos intangibles		0,00	0,00
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)		0,00	0,00
<b>11. Activos fiscales</b>	<b>23</b>	<b>2.156.899,16</b>	<b>2.687.856,60</b>
11.1. Corrientes		207.697,94	44.175,31
11.2. Diferidos		1.949.201,22	2.643.681,29
<b>12. Periodificaciones</b>	<b>15</b>	<b>3.145.603,69</b>	<b>3.144.964,84</b>
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados		452.160,05	787.113,64
12.2. Otras periodificaciones		2.693.443,64	2.357.851,20
<b>13. Otros activos</b>	<b>16</b>	<b>85.295,14</b>	<b>54.014,08</b>
13.1. Administraciones públicas		0,00	0,00
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos		0,00	0,00
13.3. Otros		85.295,14	54.014,08
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>138.639.849,83</b>	<b>151.351.980,41</b>

(Datos en euros)

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota de la memoria</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>1. Deudas con Intermediarios financieros</b>	<b>12</b>	<b>220.874,48</b>	<b>170.936,93</b>
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 por operaciones con valores		123.882,72	133.937,48
1.5. Otras deudas		96.991,76	36.999,45
1.6. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		0,00	0,00
<b>2. Deudas con particulares</b>	<b>12</b>	<b>29.106.300,35</b>	<b>23.830.713,50</b>
2.1. Cesión temporal de activos		0,00	0,00
2.2. Saldos transitorios por operaciones con valores		29.106.142,49	23.828.471,45
2.3. Otros débitos		157,86	2.242,05
2.4. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos		0,00	0,00
<b>3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Operaciones de crédito al mercado		0,00	0,00
3.2. Otros depósitos		0,00	0,00
<b>4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>6. Otros pasivos a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Derivados</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7.1. Derivados de negociación		0,00	0,00
7.2. Derivados de cobertura		0,00	0,00
<b>8. Empréstitos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>9. Pasivos subordinados</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>10. Provisiones para riesgos</b>	<b>13, 17</b>	<b>2.923.458,49</b>	<b>2.855.585,19</b>
10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		2.471.483,20	2.397.668,08
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		451.975,29	457.917,11
<b>11. Pasivos Fiscales</b>	<b>23</b>	<b>1.175.652,27</b>	<b>168.865,91</b>
11.1. Corrientes		1.059.445,37	136.584,60
11.2. Diferidos		116.206,90	32.281,31
<b>12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>13. Periodificaciones</b>	<b>15</b>	<b>11.624.329,02</b>	<b>11.277.751,34</b>
13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados		0,00	0,00
13.2. Gastos devengados no vencidos		11.024.328,68	9.877.751,08
13.3. Otras periodificaciones		600.000,34	1.400.000,26
<b>14. Otros pasivos</b>	<b>16</b>	<b>1.022.290,71</b>	<b>1.244.002,29</b>
14.1. Administraciones públicas		899.152,06	1.007.422,61
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		123.138,65	236.579,68
<b>15. Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>46.072.905,32</b>	<b>39.547.855,16</b>
<b>16. Fondos propios</b>	<b>18</b>	<b>94.959.464,28</b>	<b>115.795.069,05</b>
16.1. Capital		33.055.000,00	33.055.000,00
16.2. Prima de emisión		0,00	0,00
16.3. Reservas		8.009.050,68	7.991.969,37
16.4. Valores propios (-)		0,00	0,00
16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		52.552.217,27	72.242.217,27
16.6. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
16.7. Resultado del ejercicio (+/-)		46.085.696,33	53.520.103,21
16.8. Dividendos y retribuciones (-)		-44.742.500,00	-51.014.220,80
16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
<b>17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)</b>	<b>8</b>	<b>-2.392.519,77</b>	<b>-3.990.943,80</b>
17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		-2.392.519,77	-3.990.943,80
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
<b>18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>92.566.944,51</b>	<b>111.804.125,25</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>138.639.849,83</b>	<b>151.351.980,41</b>

(Datos en euros)

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 - CUENTAS DE ORDEN**

<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>Nota de la memoria</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>1. Avals y garantías concedidas</b>	<b>19</b>	<b>1.195.579.603,95</b>	<b>496.540.901,17</b>
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		1.195.579.603,95	496.540.901,17
<b>2. Otros pasivos contingentes</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Valores propios cedidos en préstamo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>4. Compromisos de compras de valores a plazo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>5. Compromisos de ventas de valores a plazo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.1. Valores de renta fija		0,00	0,00
6.2. Acciones y participaciones		0,00	0,00
<b>7. Órdenes propias sobre valores pendientes de ejecutar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7.1. Órdenes de compra		0,00	0,00
7.2. Órdenes de venta		0,00	0,00
<b>8. Derivados financieros</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>9. Préstamo de valores al mercado</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
9.1. Valores propios		0,00	0,00
9.2. Valores de clientes		0,00	0,00
<b>10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
10.1. Crédito dispuesto		0,00	0,00
10.2. Crédito disponible		0,00	0,00
<b>11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>12. Otras cuentas de riesgo y compromiso</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>1.195.579.603,95</b>	<b>496.540.901,17</b>

(Datos en euros)

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 - CUENTAS DE ORDEN**

<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Nota de la memoria</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar</b>	<b>19</b>	<b>520.557.100,75</b>	<b>1.495.433,59</b>
2.1. Con la Sociedad de Sistemas		654.555,43	140.338,25
2.2. Con MEFF		0,00	0,00
2.3. Con otros intermediarios financieros		519.902.545,32	<b>1.355.095,34</b>
<b>3. Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar</b>	<b>19</b>	<b>2.784.730,11</b>	<b>1.739.841,47</b>
3.1. Con la Sociedad de Sistemas		89.745,12	9.539,87
3.2. Con MEFF		0,00	0,00
3.3. Con otros intermediarios financieros		2.694.984,99	1.730.301,60
<b>4. Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)</b>	<b>19</b>	<b>4.796.048.972,10</b>	<b>4.819.335.136,18</b>
4.1. Propios		80.664.087,98	80.647.837,98
4.2. De terceros		4.715.384.884,12	4.738.687.298,20
4.3. Recibidos de otra entidad depositaria		0,00	0,00
<b>5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)</b>	<b>19</b>	<b>27.468.157.548,75</b>	<b>25.233.154.962,79</b>
5.1. Propios		51.044.433,98	70.079.471,16
5.2. De terceros		27.417.113.114,77	25.163.075.491,63
<b>6. Préstamo de valores recibidos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>7. Carteras gestionadas</b>	<b>19</b>	<b>17.884.302,38</b>	<b>15.063.092,98</b>
7.1. Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas		0,00	0,00
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		17.884.302,38	15.063.092,98
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados		0,00	0,00
7.7. Efectivo en intermediarios financieros		0,00	0,00
<b>8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
8.1. Garantías iniciales		0,00	0,00
8.2. Garantías adicionales		0,00	0,00
<b>9. Activos en suspenso regularizados</b>	<b>19</b>	<b>1.303.096,43</b>	<b>1.299.084,20</b>
<b>10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>12. Otras cuentas de orden</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>32.806.735.750,52</b>	<b>30.072.087.551,21</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>34.002.315.354,47</b>	<b>30.568.628.452,38</b>

(Datos en euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022</b>			
<b>DEBE</b>	<b>Nota de la memoria</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros</b>		<b>294.757,83</b>	<b>394.445,06</b>
1.1. Intermediarios financieros		200.351,36	310.487,24
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		94.406,47	83.957,82
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		0,00	0,00
1.9. Otros intereses		0,00	0,00
<b>2. Comisiones y corretajes satisfechos</b>	<b>20</b>	<b>35.802.534,63</b>	<b>36.771.422,18</b>
2.1. Operaciones con valores		109.226,59	103.888,89
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		1.079.991,84	1.173.473,54
2.5. Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado		0,00	0,00
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades		34.584.479,71	35.463.804,71
2.7. Otras comisiones		28.836,49	30.255,04
<b>3. Pérdidas en inversiones financieras</b>	<b>8</b>	<b>238.719,00</b>	<b>414.700,79</b>
3.1. Activos monetarios y deuda pública		135.570,33	66.399,31
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		0,00	0,00
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		35.461,00	0,00
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		67.687,67	83.083,66
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		0,00	265.217,82
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. Otras pérdidas		0,00	0,00
<b>4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		0,00	0,00
4.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
<b>5. Pérdidas por diferencias de cambio</b>		<b>9.462,39</b>	<b>20.921,08</b>
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>21</b>	<b>7.063.927,02</b>	<b>6.496.391,07</b>
6.1. Sueldos y gratificaciones		4.391.366,59	4.372.685,46
6.2. Cuotas a la Seguridad Social		1.058.448,46	968.781,42
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos		0,00	0,00
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos	<b>13</b>	293.403,62	322.310,36
6.5. Indemnizaciones por despidos		582.103,00	160.848,09
6.6. Gastos de formación		48.794,23	29.613,13
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		0,00	0,00
6.8. Otros gastos de personal		689.811,12	642.152,61
<b>7. Gastos generales</b>	<b>22</b>	<b>8.378.688,26</b>	<b>8.633.927,71</b>
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones	<b>11</b>	449.213,88	430.429,72
7.2. Comunicaciones		732.891,76	1.015.543,63
7.3. Sistemas informáticos		666.023,42	584.571,81
7.4. Suministros		118.025,87	131.927,86
7.5. Conservación y reparación		61.001,83	161.348,32
7.6. Publicidad y propaganda		2.538.250,10	2.538.251,07
7.7. Representación y desplazamiento		30.894,66	32.361,07
7.8. Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)		61.270,23	61.131,20
7.9. Servicios administrativos subcontratados		0,00	0,00
7.10. Otros servicios de profesionales independientes		20.252,62	30.268,10
7.11. Resto de gastos		3.700.863,89	3.648.094,93
<b>8. Otras cargas de explotación</b>		<b>503.136,95</b>	<b>515.531,54</b>
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	<b>4.11</b>	408.301,29	409.437,32
8.2. Otros conceptos		94.835,66	106.094,22
<b>9. Contribuciones e impuestos</b>		<b>254.611,94</b>	<b>276.037,45</b>
<b>10. Amortizaciones</b>	<b>9, 10</b>	<b>361.911,19</b>	<b>165.219,64</b>
10.1. Inmuebles de uso propio		0,00	0,00
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículos		31.885,64	76.097,93
10.3. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
10.4. Activos intangibles		330.025,55	89.121,71
<b>11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros</b>	<b>8</b>	<b>0,00</b>	<b>300.646,80</b>
11.1. Inmovilizado material		0,00	0,00
11.2. Activos intangibles		0,00	0,00
11.3. Resto		0,00	300.646,80
<b>12. Dotaciones a provisiones para riesgos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
12.1. Provisiones para impuestos		0,00	0,00
12.2. Otras provisiones		0,00	0,00
<b>13. Otras pérdidas</b>		<b>77.992,48</b>	<b>268.400,94</b>
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		77.992,48	268.400,94
<b>14. Impuesto sobre beneficios del periodo</b>	<b>23</b>	<b>2.040.958,18</b>	<b>3.714.436,44</b>
<b>15. Resultado de actividades interrumpidas</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>16. Resultado neto (+/-)</b>	<b>3</b>	<b>46.085.696,33</b>	<b>53.520.103,21</b>

(Datos en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022			
HABER	Nota de la memoria	2023	2022
<b>1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros</b>		<b>43.220.888,93</b>	<b>45.963.997,78</b>
1.1. Banco de España		0,00	0,00
1.2. Intermediarios financieros	8	1.142.831,92	289.986,45
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	326.781,71	419.450,98
1.6. Otros valores de renta fija	8	10.296,04	5.086,67
1.7. Cartera de renta fija exterior		190.629,70	38.367,72
1.8. Dividendos de acciones y participaciones	8	41.468.817,05	45.129.907,27
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		81.532,51	81.198,69
1.11. Otros intereses y rendimientos		0,00	0,00
<b>2. Comisiones percibidas</b>	<b>20</b>	<b>53.367.283,07</b>	<b>52.959.024,40</b>
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		242.923,78	152.443,31
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones		0,00	0,00
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva		25.270.960,14	24.737.358,49
2.4. Depósito y anotación de valores		4.398.665,06	5.135.377,17
2.5. Gestión de carteras		119.310,75	122.892,09
2.6. Asesoramiento en materia de inversión		50.000,00	25.000,00
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. Otras comisiones		23.285.423,34	22.785.953,34
<b>3. Ganancias en inversiones financieras</b>	<b>8</b>	<b>209.033,87</b>	<b>6.358.570,32</b>
3.1. Activos monetarios y deuda pública		0,00	49.082,62
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		0,00	0,00
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		0,00	0,00
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		103.989,69	4.264.206,86
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		105.044,18	2.045.280,84
3.6. Derivados de negociación		0,00	0,00
3.7. Dif. neta negativa venta de valores de renta fija en desc. y recib. en préstamo		0,00	0,00
3.8. Dif. neta negativa venta de acciones y partic. en desc. y recib. 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. Otras ganancias		0,00	0,00
3.12. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
<b>4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		0,00	0,00
4.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
<b>5. Ganancias por diferencias de cambio</b>		<b>15.730,37</b>	<b>25.749,47</b>
<b>6. Otros productos de explotación</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados</b>	<b>8</b>	<b>61.713,99</b>	<b>51.139,50</b>
7.1. Inmovilizado material		0,00	0,00
7.2. Activos intangibles		0,00	0,00
7.3. Resto		61.713,99	51.139,50
<b>8. Recuperación de provisiones para riesgos</b>		<b>0,00</b>	<b>835.646,80</b>
8.1. Provisiones para impuestos		0,00	0,00
8.2. Otras provisiones			835.646,80
<b>9. Otras ganancias</b>		<b>4.237.745,97</b>	<b>5.298.055,64</b>
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	4.237.745,97	5.298.055,64
<b>10. Ganancias de actividades interrumpidas</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2023	2022
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	46.085.696,33	53.520.103,21
<b><u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u></b>		
<b>I. Por valoración instrumentos financieros.</b>	2.101.546,94	-524.973,22
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	2.101.546,94	-524.973,22
2. Otros ingresos/gastos.	0,00	0,00
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>	0,00	0,00
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>	0,00	0,00
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.</b>	0,00	0,00
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta.</b>	0,00	0,00
<b>VI. Diferencias de conversión.</b>	0,00	0,00
<b>VII. Efecto impositivo.</b>	-525.386,74	131.243,30
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)</b>	1.576.160,21	-393.729,91
<b><u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u></b>		
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros.</b>	29.685,10	-6.107.066,05
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	29.685,10	-6.107.066,05
2. Otros ingresos/gastos.	0,00	0,00
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>	0,00	0,00
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>	0,00	0,00
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	0,00	0,00
<b>XII. Diferencias de conversión</b>	0,00	0,00
<b>XIII. Efecto impositivo.</b>	-7.421,27	1.526.766,51
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)</b>	22.263,82	-4.580.299,54
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>47.684.120,36</b>	<b>48.546.073,76</b>

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
**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
<b>A. SALDO FINAL DEL AÑO 2021</b>	<b>33.055.000,00</b>	<b>7.952.033,44</b>	<b>92.598.642,36</b>	<b>41.351.556,29</b>	<b>-39.743.145,00</b>	<b>0,00</b>	<b>983.085,65</b>	<b>136.197.172,74</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2021 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2021 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022</b>	<b>33.055.000,00</b>	<b>7.952.033,44</b>	<b>92.598.642,36</b>	<b>41.351.556,29</b>	<b>-39.743.145,00</b>	<b>0,00</b>	<b>983.085,65</b>	<b>136.197.172,74</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	53.520.103,21	0,00	0,00	-4.974.029,45	48.546.073,76
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	-41.351.345,00	-51.014.220,80	0,00	0,00	-92.365.565,80
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	39.935,93	-20.356.425,09	-211,29	39.743.145,00	0,00	0,00	19.426.444,55
<b>C. SALDO FINAL DEL AÑO 2022</b>	<b>33.055.000,00</b>	<b>7.991.969,37</b>	<b>72.242.217,27</b>	<b>53.520.103,21</b>	<b>-51.014.220,80</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.990.943,80</b>	<b>111.804.125,25</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2022	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2022	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2023</b>	<b>33.055.000,00</b>	<b>7.991.969,37</b>	<b>72.242.217,27</b>	<b>53.520.103,21</b>	<b>-51.014.220,80</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.990.943,80</b>	<b>111.804.125,25</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	46.085.696,33	0,00	0,00	1.598.424,03	47.684.120,36
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	-53.520.103,21	-44.742.500,00	0,00	0,00	-98.262.603,21
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. <b>(Nota 18)</b>	0,00	17.081,31	-19.690.000,00	0,00	51.014.220,80	0,00	0,00	31.341.302,11
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2023</b>	<b>33.055.000,00</b>	<b>8.009.050,68</b>	<b>52.552.217,27</b>	<b>46.085.696,33</b>	<b>-44.742.500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.392.519,77</b>	<b>92.566.944,51</b>

(Datos en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022			
CONCEPTOS	Nota de la memoria	2023	2022
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b>48.126.654,51</b>	<b>57.234.539,65</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>-502.702,68</b>	<b>-6.687.067,65</b>
a) Amortización del inmovilizado.		361.911,19	165.219,64
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		0,00	0,00
c) Variación de provisiones (+/-)		440.000,00	-385.196,80
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	163.196,52
g) Ingresos financieros (-)		-1.670.539,37	-834.090,51
h) Gastos financieros (+)		294.757,83	394.445,06
i) Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		29.685,13	-6.107.066,05
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		41.482,54	-83.575,51
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b>4.859.272,65</b>	<b>-15.428.180,64</b>
a) Existencias (+/-)		0,00	0,00
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-591.117,85	-1.554.047,54
c) Otros activos corrientes (+/-)		0,00	0,00
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		5.450.390,50	-13.874.133,10
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		0,00	0,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		0,00	0,00
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>69.980,72</b>	<b>-3.709.958,50</b>
a) Pagos de intereses (-)		-200.351,36	-310.487,24
b) Cobros de dividendos (+).		0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+).		1.142.831,92	289.986,45
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-872.499,84	-3.689.457,71
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		0,00	0,00
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>52.553.205,20</b>	<b>31.409.332,86</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>-1.459.454,85</b>	<b>-518.977,93</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible		-1.436.324,04	-516.115,17
c) Inmovilizado material		-23.130,81	-2.862,76
d) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
e) Otros activos financieros		0,00	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
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>23.353.714,03</b>	<b>22.601.817,28</b>
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		23.353.714,03	22.601.817,28
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
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>21.894.259,18</b>	<b>22.082.839,35</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>-66.938.382,41</b>	<b>-72.312.420,42</b>
a) Dividendos (-)		-66.938.382,41	-72.312.420,42
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>		<b>-66.938.382,41</b>	<b>-72.312.420,42</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E) AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>			
		<b>7.509.081,97</b>	<b>-18.820.248,21</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>40.215.883,33</b>	<b>59.036.131,54</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>47.724.965,30</b>	<b>40.215.883,33</b>

(Datos en euros)

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

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2023

### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (en adelante “**la Sociedad**” o “**la Entidad**”) 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 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 serán formuladas con fecha 5 de marzo de 2024, 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 2023 es de 1.100 (989 en 2022), 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 2023, formuladas el 19 de febrero de 2024, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

### b) Principios contables

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

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

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

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

### d) 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 2023:

Bases de reparto	Importe
Pérdidas y Ganancias	46.085.696,33
Aplicación / Distribución	Importe
A dividendos	46.085.696,33
A remanente	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>46.085.696,33</b>

(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, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 44.742.500,00 euros (51.014.220,80 euros en 2022), que se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe “Dividendos y retribuciones”. De este importe total, 25.712.500,00 euros fueron pagados con fecha 24 de mayo de 2023, 10.065.000,00 euros el 27 de septiembre de 2023 y 8.965.000,00 euros el 19 de diciembre de 2023.

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		
	23/05/2023	26/09/2023	18/12/2023
<b>TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO</b>	<b>96.507</b>	<b>81.995</b>	<b>80.270</b>
<b>AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS A UN AÑO</b>	<b>111.268</b>	<b>108.920</b>	<b>103.529</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	111.268	108.920	103.529
(+) Por desinversiones previstas			
(+) Por operaciones financieras previstas			
(+) Por ampliación de fondos propios			
<b>DISMINUCIONES DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO</b>	<b>134.403</b>	<b>130.684</b>	<b>123.248</b>
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	134.403	130.684	123.248
(-) Por inversiones previstas			
(-) Por operaciones financieras previstas			
<b>TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO</b>	<b>73.372</b>	<b>60.231</b>	<b>60.551</b>

(Datos en miles de euros)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2022, efectuada durante el ejercicio 2023, se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

#### **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.

A 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 activos financieros se clasifican en:

- 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 post-empleo, 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 post-empleo**

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

- 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 para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como 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. Este plan está dirigido a determinados directivos y profesionales clave de la Sociedad y de empresas del Grupo, incluidos los consejeros ejecutivos de la Sociedad, y está supeditado al cumplimiento de objetivos establecidos en el plan estratégico del Grupo MAPFRE, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. Dicho plan se abonará parcialmente en efectivo y mediante la entrega de acciones de MAPFRE S.A. y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro, así como a periodos de retención de las acciones.

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

La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE, S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados.

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

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

En 2022 se puso en marcha un nuevo *Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A.* para empleados en España que se ha ejecutado durante el año 2023. Este plan no contempló la entrega de acciones adicionales de forma gratuita. Asimismo, en 2023 se ha puesto en marcha un nuevo *Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A.* para empleados en España que se ejecutará durante el año 2024 y que tampoco contempla 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, durante el periodo de entrega de acciones, registra mensualmente el gasto de la retribución a los empleados derivado de la entrega de acciones.

Cuando proceda, durante el periodo de mantenimiento de las acciones, se dota mensualmente una provisión por el importe de las acciones adicionales que de forma gratuita se entregarán al empleado.

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

#### **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 sociedades de las sociedades que se encuentran en régimen de consolidación fiscal se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

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

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

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

En el ejercicio 2023, 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 en el ejercicio 2023 se integrarán por partes iguales en los próximos 10 ejercicios.

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.

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

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

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

#### **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 2023 al citado fondo asciende a 408.301,29 euros (409.437,32 euros en 2022) 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. Políticas y objetivos de gestión del riesgo**

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

El órgano de gobierno encargado de llevar a cabo este cometido es el Consejo de Administración, el cual a través de diversos comités supervisa el soporte de operaciones de activo, tutela el proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global y controla la aplicación de la normativa sobre prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo.

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

- Determinar el grado de exposición a las diferentes tipologías de riesgo, estableciendo indicadores de gestión que permitan profundizar en su medición y control.
- Definición de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo.
- Proponer al menos anualmente a la alta dirección, para su elevación al Consejo de Administración, las políticas de asunción y gestión de riesgos, así como los límites establecidos para las posiciones de riesgo global de la Sociedad en función de criterios de solvencia y rentabilidad.

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

#### **D) Riesgo de crédito**

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

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

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.

#### **E) 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 Comité de 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.

#### **F) Riesgo operativo**

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

Durante el año 2023 se ha continuado en el proceso de mejora para mitigar en lo posible esta tipología de riesgo a través de medidas de control encaminadas en diversas direcciones, como la formación continuada interna o externa del personal, la organización de funciones y responsabilidades, el establecimiento de límites de aprobación y ejecución de operaciones y la implantación de sistemas de seguridad informática y de sistemas. Estos desarrollos sirven para sustentar las recomendaciones y exigencias del supervisor en el marco de Basilea III, que contempla una dotación específica de fondos propios por riesgo operativo.

## **5.2. Fondos propios computables**

### **5.2.1. 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 la Reglamentación (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 2023 y 2022 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 o grado de permanencia menor que los elementos considerados como capital de nivel 1. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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, ajustes por valoración positivos de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, etc.

La Sociedad no presenta a 31 de diciembre de 2023 ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

### **5.2.2. Importe de fondos propios computables**

A continuación, se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2023 y 2022 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	2023	2022
<b>Capital de Nivel 1</b>	<b>79.572</b>	<b>99.433</b>
Fondos propios	79.572	99.433
Capital de nivel 1	79.572	99.433
Capital de nivel 1 ordinario	79.572	99.433
Instrumentos de capital completamente desembolsados	33.055	33.055
Ganancias acumuladas	52.552	78.853
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	52.552	78.853
Otro resultado global acumulado	0	-3.991
Otras reservas	8.009	1.381
(-) Total de deducciones en el capital de nivel 1 ordinario	-11.651	-9.865
(-) Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario	-610	-741
(-) Otros activos intangibles	-1.674	-567
(-) Activos por impuestos diferidos que dependan de rendimientos futuros y no se deriven de diferencias temporales, netos de pasivos por impuestos conexos	-1.833	-2.611
(-) Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa	-7.534	-5.946
Capital de nivel 1 ordinario: otros elementos de capital, deducciones y ajustes	-2.393	0
<b>Capital de Nivel 2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(Datos en miles de euros)

El cálculo de los Fondos Propios para la elaboración del cuadro anterior se ha realizado de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033.

### **5.3. Requisitos de Fondos Propios**

#### **5.3.1. 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. En el caso de la MAPFRE INVERSIÓN se aplica el requisito basado en los factores K, tal y como se plasma en el siguiente cuadro:

REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS	2023	2022
<b>Requisitos de fondos propios</b>	11.698	14.334
Requisito de capital mínimo permanente	750	750
Requisito basado en los gastos fijos generales	4.009	3.847
Requisito basado en los factores K	11.698	14.334
<b>Requisitos de fondos propios transitorios</b>	--	--
Requisito transitorio basado en los requisitos de fondos propios del RRC	1.460	1.460
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	10.730	5.730
Requisito transitorio para las empresas de inversión que no están autorizadas a prestar determinados servicios	--	--
Requisito transitorio de al menos 250.000 euros	--	--
<b>Partidas pro memoria</b>	--	--
Requisitos de fondos propios adicionales	--	--
Directrices sobre fondos propios adicionales	--	--
Requisitos de fondos propios totales	11.698	14.334

(Datos en miles de euros)

### **5.3.2. Procedimientos aplicados para la evaluación de la suficiencia del capital interno**

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, la Sociedad aplica una serie de procedimientos de identificación, medición y agregación de riesgos que, de manera adicional al mantenimiento de los fondos propios mínimos que se han indicado en los apartados anteriores de este capítulo, le permiten definir y mantener un nivel de fondos propios acorde con los riesgos inherentes a su actividad, al entorno económico en el que opera, a la gestión y control que realiza de estos riesgos, a los sistemas de gobierno de los que dispone, a su plan estratégico de negocio y a sus posibilidades reales de obtención de mayores fondos propios, o lo que es lo mismo, la Sociedad realiza una evaluación de capital interno, tanto en el momento actual como en el futuro proyectado, en función de su planificación.

En la evaluación de su capital interno, la Entidad aplica los siguientes procedimientos relacionados con cada uno de sus riesgos:

- G) **Riesgo de crédito y de contraparte y operaciones incompletas:** método estándar para los requisitos de capital.
- H) **Riesgo de mercado:** método estándar para los riesgos de posición en los instrumentos de deuda negociable.
- I) **Riesgo de tipo de cambio:** método estándar.

- J) **Riesgo operativo:** método del indicador básico.
- K) **Riesgo de liquidez:** la Sociedad no estima necesidades de capital asociadas a este riesgo, una vez analizados su política de liquidez y sus planes de contingencia, que ponen de manifiesto que se disfruta de una situación de liquidez adecuada, no necesitando, por tanto, requerimientos de capital para cubrir este riesgo.
- L) **Otros riesgos:** las necesidades de capital asociadas a otros riesgos distintos de los anteriores se han estimado de conformidad con la normativa de solvencia.

El proceso de planificación del capital permite determinar las necesidades futuras de capital conforme al perfil global de riesgos, al entorno económico y competitivo y al plan de negocio. El cálculo de capital total de la Sociedad se obtiene mediante la agregación de las necesidades de capital asociadas a cada riesgo de acuerdo con los métodos antes indicados, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia a largo plazo y mantener un objetivo de fondos propios que garantice la cobertura de todos los riesgos a los que se enfrenta en el ejercicio de su actividad.

Dicho objetivo contempla el consumo que pueden suponer los riesgos no contemplados en el Pilar 1 y permite cubrir con suficiente holgura cualquier imprevisto que pueda surgir derivado tanto de una minoración significativa de los fondos propios computables, como por un aumento relevante de los activos ponderados por riesgo.

Por tanto, y con el objeto de llevar a cabo una adecuada planificación de las necesidades de capital futuras de la Entidad, se realizan las correspondientes proyecciones a tres años bajo un escenario de estrés (opción simplificada). Los resultados obtenidos se sitúan ampliamente dentro del rango objetivo establecido y presentan una holgura adecuada sobre el mínimo regulatorio, no siendo necesario contemplar fuentes de capital alternativas para cubrir las posibles carencias de capital.

## **6. GESTIÓN DE RIESGOS**

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan aplicando una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a los mismos.

Las inversiones en renta fija se limitan a un porcentaje máximo sobre los recursos propios de la Sociedad teniendo en cuenta, además, la solvencia del emisor. El resto de inversiones se realiza en adquisiciones temporales de activos y participaciones en instituciones de inversión colectiva comercializadas por la Sociedad, de las cuales es depositaria.

### **6.1. Riesgo de mercado**

Los activos financieros con intermediarios financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2023 ascienden a 42.257.491,28 euros (60.357.901,03 euros a 31 de diciembre de 2022).

Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 3,84 (3,03 en 2022).

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	
	2023	2022	2023	2022
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7.786.979,90	1.842.175,02	1.361.261,39	434.899,65
<b>TOTAL</b>	<b>7.786.979,90</b>	<b>1.842.175,02</b>	<b>1.361.261,39</b>	<b>434.899,65</b>

(Datos en euros)

## 6.2. Riesgo de crédito o contraparte

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2023 y 2022:

CONCEPTOS	2023	2022
Valores representativos de deuda	42.257.491,28	60.357.901,03
Crédito a intermediarios financieros y particulares	53.039.928,45	45.134.654,34
<b>TOTAL</b>	<b>95.297.419,73</b>	<b>105.492.555,37</b>

(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 2023 y 2022:

Calificación crediticia de los emisores	Valores representativos de deuda		Créditos a intermediarios financieros	
	2023	2022	2023	2022
AAA	2.851.993,04	917.184,33	0,00	0,00
AA	3.737.979,87	3.541.181,63	0,00	0,00
A	32.334.766,36	48.866.642,20	16.819.013,43	12.614.356,16
BBB	3.332.752,01	7.032.892,87	0,00	0,00
BB	0,00	0,00	0,00	0,00
Sin calificación crediticia	0,00	0,00	30.903.999,83	27.599.058,30
<b>TOTAL</b>	<b>42.257.491,28</b>	<b>60.357.901,03</b>	<b>47.723.013,26</b>	<b>40.213.414,46</b>

(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 2023 este requisito de liquidez se situó en 1.336 miles de euros (1.282 miles de euros en 2022) y el total de los activos líquidos en 67.317 miles de euros (83.182 miles de euros en 2022), por lo que se cumplió ampliamente el requisito en ambos ejercicios. Se muestra, a continuación, el cálculo realizado:

REQUISITOS DE LIQUIDEZ	2023	2022
<b>Requisito de liquidez</b>	<b>1.336</b>	<b>1.282</b>
<b>Garantías concedidas a clientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos líquidos totales</b>	<b>67.317</b>	<b>83.182</b>
<b>Depósitos a corto plazo libres de cargas</b>	<b>17.906</b>	<b>15.323</b>
<b>Total de partidas a cobrar en un plazo de 30 días</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos de nivel 1</b>	<b>38.530</b>	<b>53.989</b>
Monedas y billetes	2	2
Reservas en bancos centrales que puedan ser retiradas	0	0
Activos de bancos centrales	0	0
Activos de administraciones centrales	34.092	51.967
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)	4.436	2.020
Activos de bancos multilaterales de desarrollo y organizaciones internacionales	0	0
Bonos garantizados de calidad sumamente elevada	0	0
<b>Activos de nivel 2A</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	0
<b>Activos de nivel 2B</b>	<b>2.943</b>	<b>4.529</b>
Bonos de titulización de activos	0	0
Valores representativos de deuda de empresas	2.943	4.529
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
<b>Acciones y participaciones en OIC admisibles</b>	<b>7.937</b>	<b>9.341</b>
<b>Total de otros instrumentos financieros admisibles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(Datos en miles de euros)

#### **6.4. Riesgo operacional**

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.

Entre estos procedimientos están el control de la no superación de los límites de crédito y contraparte y el control a la superación de límites de autorización/ejecución de pagos que podría afectar al riesgo de crédito de forma directa. Asimismo, se establecen controles para la no superación de los límites de liquidación y sistema y para el riesgo de mercado, además del control de autorizaciones o accesos a los sistemas de contratación/liquidación/tesorería.

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, Banco Inversis, Allfunds Bank y CACEIS (custodios globales), con los que la Sociedad tiene contratados los servicios de subdepositaria, son revisados en cada uno de los Comités de Riesgos.

El Comité de 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.

#### **7. TESORERÍA**

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 este epígrafe se compone únicamente de la cuenta contable de Caja, por un importe de 1.952,04 y 2.468,87 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			
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>1)</b>	35.917.894,52	35.891.064,09	7.786.979,90	1.842.175,02	0,00	0,00	6.339.596,76	24.466.836,94	<b>50.044.471,18</b>	<b>62.200.076,05</b>
<b>2)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	53.039.928,45	45.134.654,34	0,00	0,00	<b>53.039.928,45</b>	<b>45.134.654,34</b>
<b>3)</b>	0,00	0,00	26.350.577,41	35.414.593,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>26.350.577,41</b>	<b>35.414.593,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35.917.894,52</b>	<b>35.891.064,09</b>	<b>34.137.557,31</b>	<b>37.256.768,02</b>	<b>53.039.928,45</b>	<b>45.134.654,34</b>	<b>6.339.596,76</b>	<b>24.466.836,94</b>	<b>129.434.977,04</b>	<b>142.749.323,39</b>

(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 2023 y 2022 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 2023 y 2022.

## **8.1. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS**

### Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

CONCEPTOS	2023	2022
Depósitos a la vista	47.723.013,26	40.213.414,46
Otros créditos	5.316.915,19	4.921.239,88
Intereses devengados no vencidos	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>53.039.928,45</b>	<b>45.134.654,34</b>

(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% en el ejercicio 2023 (0% en el 2022).

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

MONEDA	2023	2022
Dólares americanos (USD)	37.275,57	38.934,27
Dólares australianos (AUD)	816,80	733,67
Franco suizos (CHF)	117.223,84	104.428,62
Libras esterlinas (GBP)	47.505,78	45.344,54
Yenes japoneses (JPY)	26,08	140,06
Corona sueca (SEK)	897,30	878,52
Corona danesa (DKK)	1.263,48	1.240,26
Corona noruega (NOK)	5,68	5,92
Dólares singapur (SGD)	449,42	220,22
<b>TOTAL</b>	<b>205.463,95</b>	<b>191.926,08</b>

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2023 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto positivo por diferencias de cambio de 6.267,98 euros (4.828,39 euros en 2022 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	
	2023	2022
Intereses depósitos a plazo	0,00	0,00
Intereses adquisición temporal de activos	0,00	0,00
Intereses otros créditos de intermediarios financieros	1.142.831,92	289.986,45
<b>TOTAL</b>	<b>1.142.831,92</b>	<b>289.986,45</b>

(Datos en euros)

## 8.2. CRÉDITOS A PARTICULARES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

CONCEPTOS	2023	2022
Activos dudosos	5.113.165,47	5.178.891,69
Otros créditos y anticipos	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>5.113.165,47</b>	<b>5.178.891,69</b>

(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 2023

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	5.178.891,69	0,00	61.713,99	4.012,23	5.113.165,47
<b>TOTAL</b>	<b>5.178.891,69</b>	<b>0,00</b>	<b>61.713,99</b>	<b>4.012,23</b>	<b>5.113.165,47</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2022

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	4.940.168,54	300.646,80	51.139,50	10.784,15	5.178.891,69
<b>TOTAL</b>	<b>4.940.168,54</b>	<b>300.646,80</b>	<b>51.139,50</b>	<b>10.784,15</b>	<b>5.178.891,69</b>

(Datos en euros)

## 8.3. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

### Información relacionada con el balance

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

CONCEPTOS	2023	2022
Activos monetarios y deuda pública	26.065.055,44	44.545.253,61
Otros valores de renta fija cartera interior	2.161.702,21	1.816.237,68
Valores de renta fija cartera exterior	13.754.986,29	13.700.332,71
Ajustes por valoración	275.747,34	296.077,03
<b>TOTAL</b>	<b>42.257.491,28</b>	<b>60.357.901,03</b>

(Datos en euros)

A cierre de 2023 y 2022, 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 2023 es de 2,92% (2,88% a 31 de diciembre de 2022).

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos monetarios y deuda pública	-135.570,33	-17.316,69	-2.354.695,29	-3.475.993,54	326.781,71	419.450,98	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	0,00	-60.214,90	-116.665,56	10.296,04	5.086,67	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera exterior	-35.461,00	0,00	-181.060,62	-495.128,63	190.629,70	38.367,72	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>-171.031,33</b>	<b>-17.316,69</b>	<b>-2.595.970,81</b>	<b>-4.087.787,73</b>	<b>527.707,45</b>	<b>462.905,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

**8.4. ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CARTERA INTERIOR Y EXTERIOR**

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2023	2022
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva Interior	2.529.739,22	10.260.096,25
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva Exterior	5.257.240,68	10.497.394,14
Acciones no cotizadas de la cartera interior	12.600,00	13.200,00
Acciones no cotizadas de la cartera exterior	2.100,00	2.100,00
<b>TOTAL</b>	<b>7.801.679,90</b>	<b>20.772.790,39</b>

(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	2023	2022
<b>Acciones no cotizadas de la cartera interior:</b>	<b>12.600,00</b>	<b>13.200,00</b>
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones S.A.	12.600,00	13.200,00
<b>Acciones no cotizadas de la cartera exterior:</b>	<b>2.100,00</b>	<b>2.100,00</b>
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
<b>TOTAL</b>	<b>14.700,00</b>	<b>15.300,00</b>

(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 Pérdidas registradas	
	Resultados		Patrimonio neto		2023	2022	2023	2022
	2023	2022	2023	2022				
Acciones y participaciones cartera interior	36.302,02	4.181.123,20	64.613,68	96.843,95	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y participaciones cartera exterior	105.044,18	1.780.063,02	138.837,36	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>141.346,20</b>	<b>5.961.186,22</b>	<b>203.451,04</b>	<b>96.843,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(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 2023

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	14.621.592,89	206.050,83	27.772.778,59	7.535.102,57	29.593.348,48
(2)	99,99	10.517.500,00	22.527.273,79	767.410,34	1.603.477,79	8.948.875,06	11.875.468,57

(Datos en euros)

### Ejercicio 2022

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	16.914.434,94	83.570,64	33.018.101,08	7.535.102,57	36.484.445,50
(2)	99,99	10.517.500,00	30.516.949,27	-18.776,75	3.878.307,38	8.948.875,06	8.588.188,54

(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 2023 y de 2022:

### Ejercicio 2023

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR EN LIBROS
MAPFRE ENERGIAS RENOVABLES I FCR	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	1.971.140,64
MAPFRE PRIVATE DEBT FIL	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	1.273.981,54
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	3.470.000,00
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VALUE FUND	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.112.900,00
MAPFRE AM - IBERIAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	2.023.877,60

(Datos en euros)

### Ejercicio 2022

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR EN LIBROS
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	3.230.000,00
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA FI	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.985.421,10
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.202.500,13
MAPFRE AM GLOBAL BOND I EUR	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.053.752,54
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VALUE	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.112.900,00
MAPFRE AM - EUROPEAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.332.356,18
MAPFRE AM - IBERIAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	2.980.013,77
MAPFRE AM - GOOD GOVERNANCE FU	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	4.018.371,65

(Datos en euros)

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Otras instalaciones	257.004,49	257.004,49	0,00	0,00	0,00	0,00	257.004,49	257.004,49
Mobiliario	918.896,02	916.033,26	13.891,67	2.862,76	0,00	0,00	932.787,69	918.896,02
Equipos para procesos de información	291.332,39	291.332,39	9.239,14	0,00	0,00	0,00	300.571,53	291.332,39
Amortización acumulada	-1.350.884,01	-1.274.786,08	-31.885,64	-76.097,93	0,00	0,00	-1.382.769,65	-1.350.884,01
<b>TOTAL</b>	<b>116.348,89</b>	<b>189.584,06</b>	<b>-8.754,83</b>	<b>-73.235,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>107.594,06</b>	<b>116.348,89</b>

(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 por grupos de elementos durante los ejercicios 2023 y 2022 por grupos de elementos:

Grupo de elementos	Coefficiente anual
Instalaciones	6%
Mobiliario y enseres	8/10/15%
Equipos de informática	25%

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2023 asciende a 1.244.423,67 euros (1.037.480,72 euros a 31 de diciembre de 2022).

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 2023 y 2022 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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Aplicaciones informáticas	1.488.969,62	1.266.198,99	1.156.567,81	222.770,63	0,00	0,00	2.645.537,43	1.488.969,62
Anticipos aplicaciones informáticas	293.344,54	0,00	573.100,77	293.344,54	293.344,54	0,00	573.100,77	293.344,54
Amortización acumulada	-1.215.015,94	-1.125.894,23	-330.025,55	-89.121,71	0,00	0,00	-1.545.041,49	-1.215.015,94
<b>TOTAL</b>	<b>567.298,22</b>	<b>140.304,76</b>	<b>1.399.643,03</b>	<b>426.993,46</b>	<b>293.344,54</b>	<b>0,00</b>	<b>1.673.596,71</b>	<b>567.298,22</b>

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio se corresponden con la compra de licencias de aplicaciones informáticas y con anticipos de aplicaciones informáticas.

El coeficiente de amortización utilizado para los activos intangibles ha sido un 33% en los ejercicios 2023 y 2022, habiendo seguido un método lineal de amortización.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 1.149.715,45 euros (1.085.716,38 euros en 2022).

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 varios arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre uno y cuatro años. En el caso de los inmuebles, los contratos son prorrogables 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 estos arrendamientos.

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Inmuebles	298.251,72	312.708,48	0,00	0,00	0,00	0,00	298.251,72	312.708,48
Otro inmovilizado	12.119,04	10.572,30	34.337,28	0,00	0,00	0,00	46.456,32	10.572,30
<b>TOTAL</b>	<b>310.370,76</b>	<b>323.280,78</b>	<b>34.337,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>344.708,04</b>	<b>323.280,78</b>

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento de los ejercicios 2023 y 2022 ascienden a 449.213,88 euros y 430.429,72 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 12. PASIVOS FINANCIEROS

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

Categorías	Pasivos financieros a corto plazo				Total	
	Deudas con empresas del Grupo		Deudas con particulares			
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado	96.991,76	36.999,45	157,86	2.242,05	97.149,62	39.241,50
<b>TOTAL</b>	<b>96.991,76</b>	<b>36.999,45</b>	<b>157,86</b>	<b>2.242,05</b>	<b>97.149,62</b>	<b>39.241,50</b>

(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 2023 y 2022.

## 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 283.933,13 euros, de los cuales 236.382,98 euros se corresponden con planes de pensiones y 47.550,15 euros con seguros de ahorro. En el ejercicio 2022 estos planes ascendieron a 276.757,12 euros (231.189,99 euros por planes de pensiones y 45.567,13 euros por seguros de ahorro).

### **13.2 Planes de pensiones de prestación definida**

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se 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 2023, 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 2.033.931,99 euros (2.029.705,52 euros en 2022).

#### 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 casamiento de flujos.

## **14. RETRIBUCIONES A MEDIO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

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.

El 9 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un plan de incentivos a medio y largo plazo para el periodo 2022-2026, descrito en la norma de valoración 4.7. "Gastos de personal", 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 fue aprobado por el Consejo de Administración el primer ciclo solapado (2022-2024) y, el 8 de

febrero de 2023, el segundo ciclo solapado (2023-2025). El importe provisionado en el año 2023 para este plan asciende a un total de 66.551 euros (en efectivo e instrumentos de patrimonio) y se corresponde con la suma de un tercio del primer ciclo solapado (2022-2024), un tercio del segundo ciclo solapado (2023-2025) y la regularización por la variación del valor de la acción de MAPFRE S.A. En 2022 el importe provisionado por este concepto ascendió a 37.419 euros (en efectivo e instrumentos de patrimonio) y se correspondió con el primer ciclo solapado (2022-2024).

#### Plan de Remuneración en Acciones

Al Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. del año 2023, reflejado en la Nota 4.7.5 de la presente memoria, que se ejecutará en el año 2024, se adhirieron 15 empleados de la Sociedad, lo que representa un 22% de la plantilla. Al cierre del ejercicio 2023 no se han registrado gastos derivados de dicho plan.

Asimismo, en el ejercicio 2023 se han entregado 30.948 acciones gratuitas, conforme al Plan de Remuneración en Acciones de MAPFRE S.A. del año 2021, reflejado también en la Nota 4.7.5 de la presente memoria.

## 15.PERIODIFICACIONES

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	2023		2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones y gastos pagados no devengados	452.160,05	0,00	787.113,64	0,00
Gastos devengados no vencidos	0,00	11.024.328,68	0,00	9.877.751,08
Otras periodificaciones	2.693.443,64	600.000,34	2.357.851,20	1.400.000,26
<b>TOTAL</b>	<b>3.145.603,69</b>	<b>11.624.329,02</b>	<b>3.144.964,84</b>	<b>11.277.751,34</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2023 y de 2022, 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 2023 y de 2022.

El saldo de “Otras periodificaciones”, en el activo de los ejercicios 2023 y 2022, incluye fundamentalmente la previsión de retrocesión de comisiones de INVERSIS del cuarto trimestre y las comisiones de sub-depositaria 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 de ingreso variable anual obtenido por este concepto en el ejercicio 2023 ha sido de 3.968.725,13 euros registrados en el epígrafe 9.5 de la cuenta de pérdidas y ganancias (4.265.049,98 euros).

En el saldo de “Otras periodificaciones,” en el pasivo, se incluye el importe pendiente de devengo cobrado por la venta de la actividad de depositaria a BNP Paribas.

## 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 2023 y 2022 es el siguiente:

CONCEPTOS	2023		2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	899.152,06	0,00	1.007.422,61
Fianzas	44.954,92	0,00	43.864,92	0,00
Otros activos y pasivos	40.340,22	123.138,65	10.149,16	236.579,68
<b>TOTAL</b>	<b>85.295,14</b>	<b>1.022.290,71</b>	<b>54.014,08</b>	<b>1.244.002,29</b>

(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 2023 y de 2022, en el pasivo, se corresponde, fundamentalmente, 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 2023

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.397.668,08	241.972,64	168.157,52	2.471.483,20
Provisiones otros riesgos	457.917,11	6.221,03	12.162,85	451.975,29
<b>TOTALES</b>	<b>2.855.585,19</b>	<b>248.193,67</b>	<b>180.320,37</b>	<b>2.923.458,49</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2022

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.374.592,18	264.801,85	241.725,95	2.397.668,08
Provisiones otros riesgos	800.388,88	11.422,94	353.894,71	457.917,11
<b>TOTALES</b>	<b>3.174.981,06</b>	<b>276.224,79</b>	<b>595.620,66</b>	<b>2.855.585,19</b>

(Datos en euros)

#### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El epígrafe “Provisiones para pensiones y obligaciones similares” incluye principalmente los planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la Nota 13 de esta Memoria, por importe de 2.033.931,99 euros (2.029.705,52 euros a 31 de diciembre de 2022) y el premio de permanencia detallado en la norma de valoración “Gastos de personal” por importe de 333.131,09 euros (330.093,44 euros a 31 de diciembre de 2022).

#### 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 a cobertura de otros riesgos de la Sociedad.

Se incluyen adicionalmente 77.662,36 euros (83.604,18 euros en 2022) 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”. 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 2023 y 2022 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 distributable 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.

El 28 de abril de 2023 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó repartir un dividendo extraordinario con cargo a remanente (reservas de libre disposición) por importe de 19.690.000,00 euros, pagadero a partir de mayo de 2023.

A 31 de diciembre de los ejercicios 2023 y 2022 MAPFRE VIDA 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	2023	2022
<b>Avales y garantías concedidas:</b>	<b>1.195.579.603,95</b>	<b>496.540.901,17</b>
Otros avales y garantías concedidas	1.195.579.603,95	496.540.901,17
<b>Compromisos de compras y ventas de valores a plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otras cuentas de riesgo y compromiso</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.195.579.603,95</b>	<b>496.540.901,17</b>

(Datos en euros)

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

Otros avales y garantías concedidas	2023	2022
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	1.195.379.603,95	496.340.901,17
Resto de avales y garantías concedidas	200.000,00	200.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.195.579.603,95</b>	<b>496.540.901,17</b>

(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	2023			2022		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/2023	Importe Total	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/2022	Importe Total
Fondo Naranja Garantizado 2026 II F.I. /MAPFRE Compromiso Sanitario F.I.	25.328.280,70	5,89	149.213.138,97	8.207.809,10	6,07	49.797.576,43
Fondmapfre Garantía F.I.	13.207.331,72	7,38	97.429.195,30	13.494.726,32	6,38	86.035.873,01
Fondmapfre Garantía II F.I.	9.147.659,65	5,92	54.170.992,36	5.335.633,99	5,86	31.279.498,35
Fondmapfre Garantía III F.I.	7.619.524,57	5,73	43.638.423,03	8.328.790,47	5,13	42.700.172,67
Fondo Garantía 2026 F.I.	31.897.166,65	6,17	196.718.538,92	33.325.916,06	5,52	184.028.346,22
Mapfre Puente Garantizado F.P.	5.799.934,90	5,80	33.638.770,94	5.996.560,87	4,99	29.943.443,84
Solventia Garantizado 2026 F.I.	3.238.538,34	6,01	19.454.281,30	3.333.333,33	5,40	17.987.031,48
Fondmapfre Garantía IV F.I.	10.000.160,07	6,12	61.176.190,03	---	---	---
Fondmapfre Garantía VI F.I.	8.333.333,33	5,86	48.844.807,46	---	---	---
Plan de Prev. Social Indiv. MAPFRE Puente Garantizado F.P.	920.054,50	5,73	5.273.655,71	---	---	---
MAPFRE Puente Garantizado II F.P.	10.477.430,91	5,81	60.920.057,61	10.777.524,70	5,06	54.568.959,16
MAPFRE Puente Garantizado III F.P.	7.295.762,10	5,87	42.792.855,08	---	---	---
MAPFRE Puente Garantizado IV F.P.	8.325.928,45	5,81	48.352.374,71	---	---	---
Plan de Prev. Social Indiv. MAPFRE Puente Garantizado II	604.956,47	5,92	3.580.099,36	---	---	---
Plan de Prev. Social Indiv. MAPFRE Puente Garantizado III	750.648,01	5,81	4.359.347,30	---	---	---
Fondo Naranja Garantizado 2026 F.I.	28.609.210,29	5,92	169.429.173,07	---	---	---
Fondmapfre Garantía V F.I.	26.010.030,56	6,01	156.387.702,80	---	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>197.565.951,22</b>	---	<b>1.195.379.603,95</b>	<b>88.800.294,84</b>	---	<b>496.340.901,17</b>

(Datos en euros)

## 19.2 Otras cuentas de orden

El detalle de los títulos depositados en la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

CONCEPTOS	2023	2022
Propios	80.664.087,98	80.647.837,98
De terceros	4.715.384.884,12	4.738.687.298,20
Recibidos de otra entidad depositaria	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>4.796.048.972,10</b>	<b>4.819.335.136,18</b>

(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	2023	2022
Títulos de renta fija por cuenta propia	42.254.779,48	60.357.901,03
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	21.817.065.822,91	19.665.296.789,00
Títulos de renta variable por cuenta propia	8.789.654,50	9.721.570,13
Títulos de renta variable por cuenta terceros	5.600.047.291,86	5.497.778.702,63
<b>TOTAL</b>	<b>27.468.157.548,75</b>	<b>25.233.154.962,79</b>

(Datos en euros)

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

Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2023 han sido 37 por un importe total de 17.884.302,38 euros. En el ejercicio 2022 fueron 33 por un total de 15.063.092,98 euros. El volumen y destino de las inversiones correspondientes a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

CONCEPTOS	2023	2022
Fondos Internacionales	17.884.302,38	15.063.092,98
Fondos Nacionales	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>17.884.302,38</b>	<b>15.063.092,98</b>

(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	2023	2022
Tramitación y ejecución órdenes	242.923,78	152.443,31
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	25.270.960,14	24.737.358,49
Depósito y anotación de valores	4.398.665,06	5.135.377,17
Gestión de carteras	119.310,75	122.892,09
Asesoramiento en materia de inversión	50.000,00	25.000,00
Otras comisiones	23.285.423,34	22.785.953,34
<b>TOTAL</b>	<b>53.367.283,07</b>	<b>52.959.024,40</b>

(Datos en euros)

## 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	2023	2022
Operaciones con valores	109.226,59	103.888,89
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	1.079.991,84	1.173.473,54
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	34.584.479,71	35.463.804,71
Otras comisiones	28.836,49	30.255,04
<b>TOTAL</b>	<b>35.802.534,63</b>	<b>36.771.422,18</b>

(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	2023	2022
Sueldos y gratificaciones	4.391.366,59	4.372.685,46
Cuotas a la Seguridad Social	1.058.448,46	968.781,42
Aportaciones a fondos de pensiones externos	293.403,62	322.310,36
Indemnizaciones por despidos	582.103,00	160.848,09
Gastos de formación	48.794,23	29.613,13
Otros gastos de personal	689.811,12	642.152,61
<b>TOTAL</b>	<b>7.063.927,02</b>	<b>6.496.391,07</b>

(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	2023		2022	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección y Dirección Experta	4	3	4	3
Mandos intermedios y expertos	8	8	9	6
Técnicos	24	14	23	16
Administrativos	1	7	1	7
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>38</b>	<b>32</b>

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORÍA	2023		2022	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección y Dirección Experta	5	3	4	3
Mandos intermedios y expertos	7	8	10	7
Técnicos	24	15	25	15
Administrativos	1	8	1	7
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>41</b>	<b>32</b>

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	2023	2022
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## 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	2023	2022
Alquileres de inmuebles e instalaciones ( <b>Nota 11</b> )	449.213,88	430.429,72
Comunicaciones	732.891,76	1.015.543,63
Sistemas informáticos	666.023,42	584.571,81
Suministros	118.025,87	131.927,86
Conservación y reparación	61.001,83	161.348,32
Publicidad y propaganda	2.538.250,10	2.538.251,07
Representación y desplazamiento	30.894,66	32.361,07
Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)	61.270,23	61.131,20
Otros servicios de profesionales independientes	20.252,62	30.268,10
Resto de gastos	3.700.863,89	3.648.094,93
<b>TOTAL</b>	<b>8.378.688,26</b>	<b>8.633.927,71</b>

(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	
		2023	2022	2023	2022
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>		<b>46.085.696,33</b>	<b>53.520.103,21</b>	---	---
<b>Aumentos / Disminuciones</b>	Impuesto sobre sociedades	2.040.958,18	3.714.436,44	---	---
	Diferencias permanentes positivas	457.801,33	456.358,38	---	---
	Diferencias permanentes negativas	-39.395.376,20	-42.819.002,78	---	---
	Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	238.044,78	421.023,35	---	---
	Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	-928.231,57	-972.220,48	0	0
	Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	---	---
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>		<b>8.498.892,85</b>	<b>14.320.698,12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2023 es de 457.801,33 euros y se corresponde 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 2022 fue de 456.358,38 euros, correspondiéndose fundamentalmente con una provisión registrada en concepto de IVA devengado por autoconsumo de servicios y con gastos por donativos a entidades sin fines lucrativos.

En el ejercicio 2023 el importe de las disminuciones por diferencias permanentes es de 39.395.376,20 euros (42.819.002,78 euros en 2022) y se corresponde, en los dos ejercicios, con la exención de los dividendos percibidos de MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP y de MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio es en 2023 de 238.044,78 euros (en 2022, de 421.023,35 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 2023 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores ascendió a 928.231,57 euros y se corresponde básicamente con 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. En el ejercicio 2022 esta disminución fue de 972.220,48 euros, importe correspondiente a los mismos conceptos que en el ejercicio 2023.

Se detallan a continuación, para los ejercicios 2023 y 2022, 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	
	2023	2022
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>48.126.654,51</b>	<b>57.234.539,65</b>
<b>Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio:</b>	<b>2.296.757,61</b>	<b>3.715.583,41</b>
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	12.031.663,63	14.308.634,91
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	-9.734.393,72	-10.590.661,10
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva capitalización	0,00	0,00
Incentivos fiscales del ejercicio	-512,30	-2.390,40
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	0,00	0,00
<b>Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores</b>	<b>-255.799,43</b>	<b>-1.146,97</b>
<b>Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.040.958,18</b>	<b>3.714.436,44</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR</b>	<b>2.040.958,18</b>	<b>3.714.436,44</b>
Retenciones y pagos a cuenta	-1.064.765,54	-3.441.199,53
Diferencias temporarias	-172.546,70	-137.799,28
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	255.799,43	1.146,97
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR NETO</b>	<b>1.059.445,37</b>	<b>136.584,60</b>

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el 25 por 100.

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 2023 y 2022 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 2023 y 2022 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 2023

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	621.881,31	-13.146,75	608.734,56	49.797,50	0,00	859,00	657.673,06
Provisiones	305.669,90	-59.904,13	245.765,77	9.713,70	0,00	29.431,89	226.047,57
30% amortización elementos inmovilizado	3.534,03	0,00	3.534,03	0,00	0,00	1.767,02	1.767,01
Ajustes por valoración	1.362.595,98	0,00	1.362.595,98	0,00	0,00	448.882,50	913.713,48
UP Front Venconin	350.000,07	0,00	350.000,07	0,00	0,00	199.999,98	150.000,09
<b>Total</b>	<b>2.643.681,29</b>	<b>-73.050,88</b>	<b>2.570.630,41</b>	<b>59.511,20</b>	<b>0,00</b>	<b>680.940,39</b>	<b>1.949.201,21</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2022

Concepto	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	588.721,84	-26.197,53	562.524,31	59.357,00	0,00	0,00	621.881,31
Provisiones	385.613,47	-84.554,29	301.059,18	45.898,84	0,00	41.288,12	305.669,90
30% amortización elementos inmovilizado	5.301,05	0,00	5.301,05	0,00	0,00	1.767,02	3.534,03
Ajustes por valoración	92.688,54	0,00	92.688,54	1.269.907,44	0,00	0,00	1.362.595,98
UP Front Venconin	550.000,05	0,00	550.000,05	0,00	0,00	199.999,98	350.000,07
<b>Total</b>	<b>1.622.324,95</b>	<b>-110.751,82</b>	<b>1.511.573,13</b>	<b>1.375.163,28</b>	<b>0,00</b>	<b>243.055,12</b>	<b>2.643.681,29</b>

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado de los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto:

#### Ejercicio 2023

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	32.281,31	0,00	0,00	83.925,59	116.206,90
<b>TOTAL</b>	<b>32.281,31</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>83.925,59</b>	<b>116.206,90</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2022

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	420.383,74	0,00	0,00	388.102,43	32.281,31
<b>TOTAL</b>	<b>420.383,74</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>388.102,43</b>	<b>32.281,31</b>

(Datos en euros)

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

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

MODALIDAD	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2023	2022	2023	2022
Doble imposición interna	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión por medidas temporales	-353,40	-353,40	0,00	0,00
Donaciones a fundaciones	-158,90	-2.037,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>-512,30</b>	<b>-2.390,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(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 2023 ha sido de 127.544,00 euros (353.233,80 euros en 2022).

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 1.059.445,37 euros en 2023, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (un pasivo de 136.584,60 euros en 2022).

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.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2020 a 2023 y el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2019. 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 2023 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 GRUPO		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>GASTOS</b>								
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	16.676.046,62	18.026.324,82	16.676.046,62	18.026.324,82
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	431.424,54	411.555,46	431.424,54	411.555,46
4) Recepción de servicios	236.612,77	181.458,29	0,00	0,00	2.008.975,47	3.303.701,14	2.245.588,24	3.485.159,43
<b>INGRESOS</b>								
5) Ingresos financieros y dividendos	29.593.348,48	36.484.445,50	11.875.468,57	8.588.188,54	0,00	0,00	41.468.817,05	45.072.634,04
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P.	19.011.550,94	18.912.020,19	18.862.130,50	18.189.184,01	0,00	0,00	37.873.681,44	37.101.204,20
7) Prestación de servicios	1.241.822,77	1.181.786,65	99.559,09	100.603,24	4.523.405,08	3.006.810,01	5.864.786,94	4.289.199,90
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 GRUPO		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
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	44.742.500,00	51.014.220,80	44.742.500,00	51.014.220,80
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 GRUPO		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Activos:</b>								
1) Deudas por prestación de servicios	2.859.272,47	2.834.544,00	1.774.753,70	1.630.736,95	552.122,37	94.873,98	5.186.148,54	4.560.154,93
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	2.033.931,99	2.029.705,52	2.033.931,99	2.029.705,52
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	1.056.963,79	2.511,00	1.056.963,79	2.511,00
<b>Pasivos:</b>								
1) Deudas por servicios recibidos	65.642,05	31.794,12	0,00	0,00	0,00	30.729,24	65.642,05	62.523,36
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	1.059.445,37	136.584,60	1.059.445,37	136.584,60
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Cuentas de orden:</b>								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Depósitos de títulos	3.087.756,07	11.473.283,28	11.579.766,31	35.707.080,35	4.700.717.361,74	4.691.506.934,57	4.715.384.884,12	4.738.687.298,20
3) Otras cuentas de orden (depósitos de títulos en poder de otras entidades)	9.595.278,24	1.169.301,45	20.271.949,28	4.414.256,39	24.663.178.900,50	22.164.223.097,87	24.693.046.128,02	22.169.806.655,71
4) Otras (órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	516.600.307,41	112.899,60	516.600.307,41	112.899,60

(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	2023	2022
Retribuciones a corto plazo:		
Sueldos	312.077,00	303.746,88
Asignaciones fijas	60.000,00	60.000,00
Seguros de vida	26.102,94	17.464,54
Otros conceptos	10.132,45	26.853,73
<b>TOTAL</b>	<b>408.312,39</b>	<b>408.065,15</b>

(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 30.000 euros en los ejercicios 2023 y 2022. Además, tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 400.000 euros en 2023 y 2022, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Dentro del epígrafe de sueldos se incluyen retribuciones variables devengadas por importe de 81.633 euros, de los cuales 40.816,50 euros corresponden a efectivo y 40.816,50 euros a acciones.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad. Además, existen compromisos por pensiones en caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus altos directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se ha registrado como gasto en los ejercicios 2023 y 2022 un total de 74.935,26 euros y 73.311,66 euros, respectivamente.

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

En el año 2022, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó el 9 de febrero de ese mismo ejercicio un bonus anual y extraordinario, dirigido a un determinado colectivo, vinculado al Ratio Combinado de Autos y conjuntamente al porcentaje de Crecimiento de Primas imputadas y al porcentaje de Variación de Gastos imputados (excluido Vida Ahorro). El importe devengado por este componente adicional a corto plazo para los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 4.688 euros tanto en el año 2023 como en el 2022.

Adicionalmente y respecto a los planes de incentivos, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. de 9 de febrero de 2022, a propuesta de su Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó el Plan de Incentivos a medio y largo plazo 2022-2026, descrito en la norma de valoración 4.7 “Gastos de personal” de la presente memoria, el cual se compone 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 9 de febrero de 2022 fue aprobado por el Consejo de Administración el primer ciclo solapado (2022-2024) y, el 8 de febrero de 2023, el segundo ciclo solapado (2023-2025). El importe provisionado para los miembros del Consejo de Administración en el año 2023 ha ascendido a un total de 44.367 euros (en efectivo e instrumentos de patrimonio) y se corresponde con la suma de un tercio del primer ciclo solapado (2022-2024), un tercio

del segundo ciclo solapado (2023-2025) y la regularización por la variación del valor de la acción de MAPFRE S.A. En 2022 el importe provisionado por este concepto ascendió a 24.946 euros (en efectivo e instrumentos de patrimonio) y se correspondió con el primer ciclo solapado (2022-2024).

La Sociedad cuenta con un seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. El importe de la prima de dicho seguro para MAPFRE VIDA y sus filiales ha sido de 46.332,39 de euros (65.577,72 euros en 2022).

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.

## **25. INFORMACIÓN SOBRE LOS PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES**

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2023 y 2022:

CONCEPTOS	Días	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	14	18
Ratio de operaciones pagadas	14	18
Ratio de operaciones pendientes de pago	14	14
	Importe	
	2023	2022
Total de pagos realizados	26.518.799,60	28.282.206,54
Total de pagos pendientes	2.460.758,20	2.494.430,89

(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	2023	2022
Importe total de los pagos realizados en plazo	23.619.048,73	24.784.901,50
Porcentaje que supone el total de pagos realizados en plazo sobre el total de pagos realizados	89,1%	87,6%
Nº de facturas abonadas en plazo	1.120	906
Porcentaje que supone el nº de facturas abonadas en plazo sobre el nº total de facturas abonadas	74,9%	65,8%

(Importes en euros)

## **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:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Servicios de auditoría	34.930,00	33.046,00
Servicios de verificación	21.228,00	20.083,00
Servicios fiscales	0,00	0
Otros servicios complementarios	0,00	0
<b>TOTAL</b>	<b>56.158,00</b>	<b>53.129,00</b>

(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 2023 y 2022 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 2023 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2023.

## **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 2023.

## INFORME DE GESTIÓN

### EJERCICIO 2023

#### A. INTRODUCCIÓN

El año 2023 comenzó con una elevada incertidumbre debido al incremento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos el estallido del conflicto en Oriente Medio, la continuación de la guerra de Ucrania, la crisis inmobiliaria de China y uno de los ciclos más prolongados de política monetaria restrictiva llevado a cabo por los bancos centrales, lo que ha provocó el desplome de la confianza y de los datos macroeconómicos de actividad.

Sin embargo, el comportamiento de los mercados en 2023 se ha caracterizado por el optimismo generado a raíz de la moderación de las tasas de inflación mundiales, dando lugar al aumento de las expectativas de los inversores y a una flexibilización monetaria antes de lo esperado. Como consecuencia, tanto las bolsas internacionales como las curvas de renta fija han cerrado el año con fuertes avances, siendo especialmente significativos los producidos en renta variable.

Dentro de la renta fija, aunque las curvas de tipos germana y estadounidense siguen invertidas, la TIR de los bonos a 2 y 10 años de Estados Unidos, Alemania, España, Italia y Portugal han bajado a lo largo del ejercicio.

Por la parte de la renta variable, el MSCI WORLD se ha revalorizado un 20,91%, impulsado por las bolsas desarrolladas y por las bolsas latinoamericanas, que han ascendido un 25,31%, propulsadas por la depreciación del dólar y por el ascenso de los precios de las materias primas excluyendo al petróleo, el cual ha estado penalizado por la caída de la demanda de China y por la incertidumbre generada en la reunión anual de la OPEP+ por las dificultades para llegar a un acuerdo entre los países miembros sobre la cantidad de barriles a dejar de producir al día, razón por la que ha retrocedido un -8,22%.

En este contexto, el S&P 500 se ha revalorizado un 22,87%, gracias a la escalada del 45,4% del NASDAQ 100 y del 13,87% del DOW JONES, beneficiados por los buenos resultados logrados por las compañías norteamericanas y por la fortaleza del mercado laboral estadounidense. Mientras, al otro lado del Atlántico, el EURO STOXX 50 ha subido un 18,71%, apoyado en las bolsas periféricas, donde el FTSE MIB y el IBEX 35 han escalado un 26,33% y un 21,97% gracias a los ascensos de los sectores de turismo, banca internacional, acero, construcción e industria.

Por su parte, dentro de las bolsas *core*, pese a la ralentización de la economía germana, el DAX 30 ha terminado 2023 con una revalorización del 19,64%, así como el CAC 40 y el FTSE 100 de Londres han ascendido un 16,36% y un 4,34%, respectivamente.

Adicionalmente, aunque el MSCI ASIA PACIFIC X JP ha retrocedido un 1,12% por el miedo de los inversores a la recesión de la economía de China, el índice global de las bolsas emergentes, el MSCI EMERGING MARKETS, ha avanzado un 8,29%, impulsado por los índices de renta variable de Vietnam, Taiwán, Corea del Sur y Singapur.

Por último, en las clases de activos no tradicionales, el oro ha subido un 12,64%, ejerciendo su función de activo refugio ante la escalada de la volatilidad del mercado, mientras que, en el mercado de FOREX, la libra esterlina se ha apreciado en su cruce frente al resto de principales divisas.

A lo largo del presente Informe se detallan las magnitudes básicas de la entidad afectada por este entorno.

La información relativa al estado de información no financiera de la Sociedad se encuentra incluida en el Informe Integrado, que forma parte del Informe de Gestión Consolidado del Grupo MAPFRE cuya cabecera es MAPFRE, S.A., y que se encuentra depositado, junto con la Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, en el Registro Mercantil de Madrid.

## B. MAGNITUDES BÁSICAS

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

### B.1 Cuenta de resultados

CONCEPTOS	2023	2022
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros	1.752	834
Comisiones percibidas	53.367	52.959
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	295	394
Comisiones satisfechas	35.803	36.771
Beneficio antes de impuestos	48.127	57.235
Beneficio después de impuestos	46.086	53.520

(Importes en miles de euros)

## B.2 Balance

CONCEPTOS	2023	2022
Valores representativos de deuda	42.257	60.358
Acciones y participaciones de cartera interior y exterior (*)	7.802	20.773
Participaciones en empresas del grupo	26.336	16.484
Créditos a intermediarios financieros	53.040	45.135
Activos fiscales	2.157	2.688
Fondos propios	94.959	115.795
Ajustes por valoración en patrimonio neto	-2.393	-3.991
Deudas con intermediarios financieros	221	171
Provisiones para riesgos	2.923	2.856
Pasivos fiscales	1.176	169

(Importes en miles de euros)

## B.3 Cuentas de orden

CONCEPTOS	2023	2022
Depósitos de títulos	4.796.049	4.819.335
Carteras gestionadas	17.884	15.063
Otras cuentas de orden	27.992.802	25.237.689

(Importes en miles de euros)

## C. PRINCIPALES ACTIVIDADES

En el ejercicio 2023 se lanzaron tres fondos de inversión garantizados: dos de rendimiento fijo (FONDMAPFRE GARANTÍA V, F.I. y la renovación del objetivo de rentabilidad de FONDMAPFRE GARANTIA II, F.I.) y uno de rendimiento variable (FONDMAPFRE GARANTÍA VI, F.I.).

También se inscribió MAPFRE PRIVATE DEBT, FIL, el primer vehículo de inversión alternativa comercializado por la Sociedad, el cual va dirigido a encauzar las inversiones de las empresas del Grupo MAPFRE en esta clase de activos.

### Sociedades filiales y participadas

MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A., participa al 99,99 % en MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C, S.A. y en MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P., S.A., sociedades cuyas actividades son la gestión de fondos de inversión y de planes y fondos de pensiones, respectivamente.

MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C, S.A., ha obtenido un resultado neto en el ejercicio 2023 de 27.773 miles de euros (33.018 miles de euros en 2022) y MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P., S.A., de 1.603 miles de euros (3.878 miles de euros en 2022).

## D. CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES Y SOCIALES

### D.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	2023		2022	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección y Dirección Experta	5	3	4	3
Mandos intermedios y expertos	7	8	10	7
Técnicos	24	15	25	15
Administrativos	1	8	1	7
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>41</b>	<b>32</b>

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la Sociedad y del desarrollo de los conocimientos, habilidades y carreras profesionales de los empleados. Todo lo anterior dentro de un entorno de trabajo flexible, inclusivo y diverso que promueve la colaboración y la innovación y potencia el bienestar y la salud.

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

El Grupo 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*, *Reskilling* y planes de retención.

La movilidad es clave en el desarrollo de los empleados y en su empleabilidad. En el año 2023 han sido 7 los empleados que han tenido movilidad funcional, lo que supone un 10% de la plantilla. Además, el 100% de los puestos de responsabilidad y el 67,7% de los vacantes publicadas han sido cubiertos por movilidad interna.

MAPFRE promueve el aprendizaje de los empleados a través de su Universidad Corporativa, y todas las acciones formativas se diseñan de acuerdo con la estrategia y objetivos del negocio. En 2023 se han realizado 1.450 horas de formación y 553 asistencias a programas formativos.

Se ha desplegado un plan de liderazgo para desarrollar las seis características del líder MAPFRE (líder digital, líder de valores, líder estratégico, líder transparente, líder que aprende y líder de conocimiento), y ayudar, así, a liderar en un entorno de cambio a través de nuevas formas de trabajo.

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.

En cumplimiento del Plan de Sostenibilidad 2022-2024, MAPFRE se ha comprometido a eliminar su brecha salarial, reduciéndola hasta situarla en el +/-1% en 2024.

Al igual que en el año 2023, se ha lanzado para el año 2024 un nuevo plan de retribución flexible para empleados del Grupo en España, con el objetivo de aumentar su vinculación con la estrategia y el beneficio futuro de la compañía. El Plan, al igual que el anterior, ofrece la posibilidad de destinar de manera voluntaria una cantidad anual de la retribución a la compra de acciones de MAPFRE S.A., que se irán entregando mensualmente a lo largo de 2024, sin entrega de acciones adicionales.

MAPFRE es un grupo empresarial diverso, igualitario e inclusivo que cuenta con una Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades a nivel global aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE con fecha 23 de julio de 2015, así como una estrategia de diversidad, inclusión y equidad denominada *Inclusión para el Crecimiento Sostenible*.

Desde febrero de 2020 MAPFRE es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y en 2021, 2022 y 2023 MAPFRE fue incluida en el Índice de Género Bloomberg GEI (*Gender Equality Index*), que distingue a las compañías de todo el mundo que destacan por su promoción de la igualdad y por su transparencia en la información relativa a cuestiones de género.

MAPFRE promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Desde el año 2015, el Grupo cuenta con un programa global para la discapacidad, con medidas para potenciar la integración y la cultura de sensibilización. A cierre del ejercicio 2023, la Sociedad cuenta con 4 personas discapacitadas en la plantilla.

Desde octubre de 2021 el Grupo forma parte de la Red Mundial de Empresas y Discapacidad de la Organización Internacional del Trabajo, que tiene como objetivo contribuir a que las políticas y prácticas de empleo en las empresas incluyan a las personas con discapacidad en todo el mundo, así

como incrementar la conciencia sobre la relación positiva entre la inclusión de la discapacidad y el crecimiento empresarial.

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.

MAPFRE está comprometida con la diversidad de orientación sexual a través de su adhesión en 2020 a las Normas de Conducta para las Empresas en materia LGBTI, que ofrece una oportunidad de ampliar la contribución de las empresas a la lucha contra las prácticas discriminatorias.

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

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados de la Sociedad se ofrece una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado 494.276,56 euros en 2023 a este fin.

## **D.2. Medioambiente**

En 2023 se ha continuado con el avance de los objetivos definidos para 2024 del Plan de Huella Ambiental. Dichos objetivos, así como las actuaciones necesarias para lograrlos, están incluidos en el Plan de Sostenibilidad 2022-2024, para garantizar la actuación alineada y coordinada de todas las entidades del Grupo MAPFRE en esta materia. Entre los logros obtenidos destacan:

- La expansión de instalaciones de energía solar fotovoltaica para autoconsumo.
- El avance en la incorporación de nuevos contratos de compra de electricidad de origen renovable.
- El avance en la implantación de los modelos híbridos de trabajo en remoto, lo que permite disminuir la huella de carbono de los empleados en sus desplazamientos a los centros de trabajo.

Conforme a la estrategia de neutralidad, se ha compensado la huella de carbono de MAPFRE en España y Portugal. La selección de los proyectos de compensación se realiza conforme a la Estrategia Corporativa de Compensación de Gases de Efecto Invernadero, que define los criterios de selección para incentivar la recuperación de la biodiversidad y asegurar los servicios ecosistémicos y el capital natural, yendo un paso más allá de la creación de sumideros de carbono.

De manera adicional, MAPFRE está analizando el impacto sobre la biodiversidad de sus operaciones directas en España y Portugal para definir objetivos y metas que contribuyan a la recuperación de la naturaleza.

### **D.3. Factores y riesgos ambientales, 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 ambientales, sociales y de gobierno (ASG), 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 ASG 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.

Con el objetivo de dar cumplimiento a los compromisos medioambientales recogidos en la Política de Medio Ambiente y cumplir con el objetivo público de neutralidad de carbono del Grupo en 2030, se desarrolló el Plan Corporativo de Huella Ambiental 2021-2030, para reducir y compensar nuestra huella ambiental en los países en los que se opera.

Durante el año 2023 se ha avanzado en el desarrollo de los diferentes proyectos estratégicos recogidos en dicho Plan. Conforme a los objetivos definidos, un año más se ha compensado la huella de carbono de 2023 de las entidades MAPFRE ubicadas en España y Portugal.

En el contexto del Plan Corporativo de Huella Ambiental, el Grupo tiene establecido los siguientes objetivos:

- **Objetivos 2024:**
  - Reducir la huella de carbono operativa del Grupo un 19% respecto a la línea base de 2019.
  - Compensar la huella de carbono de MAPFRE en España, Portugal, Brasil, Estados Unidos, México, Perú, Puerto Rico, Alemania, Italia y Turquía.
- **Objetivos a 2030:**
  - Reducir la huella de carbono operativa del Grupo un 50% respecto a la línea base de 2019.
  - Compensar la huella de carbono restante para el conjunto del Grupo.

Estas líneas de actuación definen la hoja de ruta del Grupo en la lucha del cambio climático.

En línea con el compromiso con la Agenda 2030 de Naciones Unidas, en 2023 MAPFRE ha medido el impacto de las carteras del balance sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible, utilizando la metodología desarrollada en 2019 con la Universidad de Siena. Se continúa trabajando en ampliar la metodología e integrarla con el resto de las herramientas utilizadas en la inversión con criterios ASG.

Dentro de los objetivos del Plan de Sostenibilidad 2022-2024 están establecidos:

- La calificación del 90 % de la cartera de inversión con criterios ASG a nivel global para el año 2024.
- La reducción de las emisiones de la cartera de inversión de MAPFRE AM en un 10 % a cierre de 2024 (línea base 2019 sobre el indicador relativo: TmCO<sub>2</sub>eq/Millón €).

Además, como parte del compromiso de ser una compañía *net zero* en 2050, MAPFRE se ha adherido a la Net Zero Asset Owner definiendo objetivos intermedios para alinear las carteras con el escenario 1,5°C.

## **E. OTRA INFORMACIÓN**

### **E.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 70,5% del total de la cartera de inversiones financieras en 2023 (74,4% en 2022).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 29,5% de las inversiones financieras totales en 2023 (25,6% en 2022).

#### 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 6.267,98 euros en 2023 (4.828,39 euros en 2022).

### 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 como una cuarta parte de los gastos fijos generales del ejercicio precedente). A 31 de diciembre de 2023 este requisito de liquidez se sitúa en 1.336 miles de euros y el total de los activos líquidos en 67.317 miles de euros, por lo que se cumple ampliamente el requisito.

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

## **E.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 la ciberseguridad. El continuo aumento en volumen y sofisticación de la actividad cibernética maliciosa a la que MAPFRE está expuesta al desarrollar su actividad empresarial en un entorno digital o “Ciber” supone un alto riesgo operativo y requiere una actualización y refuerzo 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 la invasión de Ucrania por Rusia, el conflicto entre Israel y Palestina y la creciente influencia económica y política de China.

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.

### **E.3. Acciones propias**

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

### **E.4. Investigación, Desarrollo e Innovación**

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

### **E.5. Periodo medio de pago a proveedores**

El periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2023 fue de 14 días (18 días en 2022).

## **F. 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 2023 se recibieron tres reclamaciones y ocho 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, una resultó favorable para los partícipes y las otras dos desfavorables.

En cuanto a las quejas, una fue favorable y siete 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.

## **G. ASPECTOS CORPORATIVOS**

En la reunión de la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 21 de marzo de 2023 se acordó modificar los estatutos sociales a fin de incorporar una nueva descripción de las compensaciones no dinerarias que pueden percibir los consejeros en su condición de tales.

En la reunión del Consejo de Administración de 16 de febrero de 2023 se acordó reelegir a D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo como Presidente del Consejo de Administración, en caso de ser acordada su reelección como consejero por la Junta General Ordinaria de Accionistas. En dicha junta, celebrada el 28 de abril de 2023, se acordó su reelección como consejero.

En la reunión del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2023 se acordó nombrar a D. Ignacio Baeza Gómez como vicepresidente del Consejo de Administración, con efecto 1 de enero de 2024, en caso de ser acordado su nombramiento como consejero por la Junta General de Accionistas. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2023 se acordó nombrar a D. Ignacio Baeza Gómez y a Dña. Eva Piera Rojo consejeros de la Entidad con efectos desde el 1 de enero de 2024.

## **H. 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.

## **I. PERSPECTIVAS**

Tras un año 2023 caracterizado por la escalada del riesgo geopolítico, debemos preguntarnos por las claves que podrían condicionar los mercados en 2024.

Observando las últimas reuniones del BCE y de la Reserva Federal, parece claro que la política monetaria ha entrado en una fase de pausa y que se mantendrá así durante un período de tiempo más largo de lo estimado por el consenso del mercado, ya que, aunque se haya producido una moderación de las tasas de inflación, estas todavía se encuentran en niveles muy superiores a los objetivos de los bancos centrales. Este hecho, la incertidumbre generada en torno a los precios de la energía y el resultado de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos podrían retrasar las decisiones de recortar los tipos de interés oficiales.

De esta forma, respecto a las previsiones de crecimiento, los especialistas del Eurosistema prevén que la economía de la Zona del Euro no entrará en una recesión, pero si lo hiciera, esta será corta y poco profunda. Así, esperan que el crecimiento económico acabe en el 0,7% en 2023, en el 1,0% en 2024 y en el 1,5% para 2025. En cuanto a las proyecciones de inflación, se espera que esta se eleve hasta el 5,6% en 2023, se modere hasta el 3,2% en 2024 y finalice en el 2,1% en 2025.

Por su parte, los técnicos de la Reserva Federal prevén que el crecimiento del PIB de Estados Unidos termine en el 2,1% en 2023; se modere hasta el 1,5% en 2024; y se incremente hasta el 1,8% en 2025, mientras que la inflación en 2023 subiría hasta el 3,3% para luego moderarse en 2024 hasta el 2,5% y hasta el 1,8% en 2025.

Por todas estas razones, la clave estará en la forma en que los bancos centrales combinen sus herramientas para seguir manteniendo una política monetaria restrictiva, sin llegar a generar una recesión mundial.

Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., contenidas en las páginas 2 a 62 precedentes y el informe de gestión individual contenido en las páginas 63 a 75 precedentes, correspondientes al ejercicio 2023, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 19 de febrero de 2024.

---

José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo  
Presidente

---

Ignacio Baeza Gómez  
Vicepresidente

---

Miguel Ángel Segura Mejías  
Vocal

---

Jesús Miguel López Zaballos  
Vocal

---

Eva Piera Rojo  
Vocal

---

Felipe Navarro López de Chicheri  
Vocal

---

Rafael Alfonso Nebreda Villasante  
Vocal

---

Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques  
Secretario no Consejero

En Madrid, a 19 de febrero de 2024. Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques Rumeu – Secretario del Consejo de Administración

# Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión

**MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A.**

**Ejercicio 2023**

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

**MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A.** *Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión*  
Ejercicio 2023

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 2023 la siguiente información:

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

Naturaleza: Sociedad de Valores

Ubicación geográfica de la actividad: España

Volumen de negocio: 101 millones de euros

Número de empleados a tiempo completo: 72

Resultado bruto antes de impuestos: 48 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.