



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 31.12.2021)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Mapfre 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 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones

Véanse Notas 4 (f), 6.4., 21 y 22 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<ul style="list-style-type: none"> – 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 de anotación de valores y de la gestión discrecional e individualizada de carteras. Estos ingresos son calculados como un porcentaje de los patrimonios comercializados y custodiados respectivamente y, que se encuentran registrados en las cuentas de orden de la Sociedad. – El reconocimiento de estas comisiones depende fundamentalmente de los siguientes factores: – la integridad, existencia y valoración de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados en la Sociedad – el método de cálculo y las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades y, – la presentación y el registro de las comisiones en el periodo correspondiente. 	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño y la implementación de los sistemas de control de la Sociedad respecto a la valoración y existencia de los patrimonios comercializados, gestionados y custodiados y hemos testeado su eficacia operativa. Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos solicitado a la totalidad de sub-depositarios confirmación de los activos que la Sociedad ha depositado en los mismos. – Hemos revisado las conciliaciones realizadas por la Sociedad entre los saldos de clientes según sus registros contables con los confirmados por los sub-depositarios. – Hemos solicitado para una muestra de clientes con activos depositados en la Sociedad confirmación de los mismos. – Hemos solicitado a la totalidad de los clientes por carteras gestionadas confirmación de los patrimonios gestionados por la Sociedad. – Hemos recalculado los ingresos por comisiones para una muestra de clientes. – Hemos verificado para dicha muestra las tarifas utilizadas con las establecidas en los contratos firmados con los clientes. – Hemos verificado para una muestra el registro de las facturas emitidas en el periodo correspondiente. – Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y 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 entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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



Nos comunicamos con 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 planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para 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 9 de marzo de 2022.

Periodo de contratación

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

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

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

Romina Parrella
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.930

9 de marzo de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/00088

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO
Informe de auditoría de cuenta sujeta
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

MAPFRE INVERSIÓN S.V., S.A.



Diciembre 2021

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

ACTIVO	Nota de la memoria	2021	2020
1. Tesorería	7	2.479,08	2.347,56
1.1. Caja		2.479,08	2.347,56
1.2. Banco España y otros bancos centrales c/c		0,00	0,00
2. Créditos a Intermediarios financieros	8	62.841.743,23	59.888.810,20
2.1. Depósitos a la vista		59.033.652,46	55.084.352,57
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		3.808.090,77	4.804.457,63
2.6. Activos dudosos		0,00	0,00
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)		0,00	0,00
3. Crédito a particulares	8	0,00	0,00
3.1. Crédito en efectivo por compras al contado diferidas		0,00	0,00
3.2. Créditos y anticipos por operaciones de valores		0,00	0,00
3.3. Otros créditos y anticipos		0,00	0,00
3.4. Adquisición temporal activos		0,00	0,00
3.4.1. Cotizables		0,00	0,00
3.4.2. No cotizables		0,00	0,00
3.5. Activos dudosos		4.940.168,54	4.656.949,65
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-4.940.168,54	-4.656.949,65
4. Valores representativos de deuda	8	68.130.809,71	76.488.491,51
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública		53.849.895,54	56.387.359,11
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior		2.003.224,79	2.045.188,98
4.3. Valores de renta fija cartera exterior		12.055.644,09	17.680.459,89
4.4. Instrumentos financieros híbridos		0,00	0,00
4.5. Activos dudosos		0,00	0,00
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)		222.045,29	375.483,53
5. Inversiones vencidas pendientes de cobro		0,00	0,00
6. Acciones y participaciones	8	52.842.050,16	53.833.257,02
6.1. Acciones y participaciones cartera interior		17.437.459,89	17.710.682,16
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior		18.915.642,94	19.633.627,53
6.3. Participaciones		16.488.947,33	16.488.947,33
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		0,00	0,00
7. Derivados		0,00	0,00
7.1. Derivados de negociación		0,00	0,00
7.2. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Contratos de seguros vinculados a pensiones	13	1.978.679,72	2.058.518,04
9. Inmovilizado material	9	189.584,06	310.475,27
9.1. De uso propio		189.584,06	310.475,27
9.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
9.3. Inmovilizado material mantenido para la venta		0,00	0,00
9.4. Deterioro de valor del Inmovilizado material (-)		0,00	0,00
10. Inmovilizado intangible	10	140.304,76	168.535,36
10.1. Fondo de comercio		0,0	0,00
10.2. Aplicaciones informáticas		140.304,76	168.535,36
10.3. Otros activos intangibles		0,00	0,00
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)		0,00	0,00
11. Activos fiscales	22	1.620.552,55	1.910.003,87
11.1. Corrientes		-1.772,40	38.516,76
11.2. Diferidos		1.622.324,95	1.871.487,11
12. Periodificaciones	15	2.708.807,84	1.676.805,76
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados		275.000,01	121.331,05
12.2. Otras periodificaciones		2.433.807,83	1.555.474,71
13. Otros activos	16	95.220,56	113.652,47
13.1. Administraciones públicas		0,00	0,00
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos		0,00	0,00
13.3. Otros		95.220,56	113.652,47
TOTAL ACTIVO		190.550.231,67	196.450.897,06

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2021	2020
1. Deudas con Intermediarios financieros	12	304.714,78	104.932,06
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		128.454,78	92.662,88
1.5. Otras deudas		176.260,00	12.269,18
1.6. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)		0,00	0,00
2. Deudas con particulares	12	34.800.242,15	30.076.785,59
2.1. Cesión temporal de activos		0,00	0,00
2.2. Saldos transitorios por operaciones con valores		34.798.993,62	30.076.579,05
2.3. Otros débitos		1.248,53	206,54
2.4. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos		0,00	0,00
3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones		0,00	0,00
3.1. Operaciones de crédito al mercado		0,00	0,00
3.2. Otros depósitos		0,00	0,00
4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas		0,00	0,00
5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo		0,00	0,00
5.1. Posiciones cortas por venta de valores en descubierto		0,00	0,00
5.2. Ventas de valores recibidos en préstamo o en garantía		0,00	0,00
5.3. Ajustes por valoración: intereses y otras cargas devengadas no vencidas		0,00	0,00
6. Otros pasivos a valor razonable con cambios en patrimonio neto		0,00	0,00
7. Derivados		0,00	0,00
7.1. Derivados de negociación		0,00	0,00
7.2. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Empréstitos		0,00	0,00
9. Pasivos subordinados		0,00	0,00
10. Provisiones para riesgos	13, 17	3.174.981,06	3.637.312,87
10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		2.374.592,18	2.460.299,10
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		800.388,88	1.177.013,77
11. Pasivos Fiscales	22	780.540,71	2.448.919,80
11.1. Corrientes		360.156,97	466.658,66
11.2. Diferidos		420.383,74	1.982.261,14
12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta		0,00	0,00
13. Periodificaciones	15	14.716.802,34	15.360.653,47
13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados		0,00	0,00
13.2. Gastos devengados no vencidos		12.516.802,16	12.360.653,37
13.3. Otras periodificaciones		2.200.000,18	3.000.000,10
14. Otros pasivos	16	575.777,89	724.722,51
14.1. Administraciones públicas		529.988,92	456.451,32
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		45.788,97	268.271,19
15. Capital con naturaleza de pasivo financiero		0,00	0,00
TOTAL PASIVO		54.353.058,93	52.353.326,30
16. Fondos propios	3	135.214.087,09	138.369.802,58
16.1. Capital		33.055.000,00	33.055.000,00
16.2. Prima de emisión		0,00	0,00
16.3. Reservas		7.952.033,44	7.876.160,22
16.4. Valores propios (-)		0,00	0,00
16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		92.598.642,36	92.581.269,73
16.6. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
16.7. Resultado del ejercicio (+/-)		41.351.556,29	36.097.372,63
16.8. Dividendos y retribuciones (-)		-39.743.145,00	-31.240.000,00
16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)	8	983.085,65	5.727.768,18
17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		983.085,65	5.727.768,18
17.2. Coberturas de flujo de efectivo (+/-)		0,00	0,00
17.3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero (+/-)		0,00	0,00
17.4. Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
17.5. Resto de ajustes por valoración (+/-)		0,00	0,00
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		136.197.172,74	144.097.570,76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		190.550.231,67	196.450.897,06

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 - CUENTAS DE ORDEN

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	Nota de la memoria	2021	2020
1. Aavales y garantías concedidas	18	225.772.126,25	227.934.387,03
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		225.772.126,25	227.934.387,03
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
3.1. Deuda pública		0,00	0,00
3.2. Otros valores de renta fija		0,00	0,00
3.3. Acciones y participaciones		0,00	0,00
4. Compromisos de compras de valores a plazo		0,00	0,00
4.1. Activos monetarios y Deuda pública		0,00	0,00
4.2. Otros valores de renta fija		0,00	0,00
4.3. Acciones y participaciones		0,00	0,00
5. Compromisos de ventas de valores a plazo		0,00	0,00
5.1. Activos monetarios y Deuda pública		0,00	0,00
5.2. Otros valores de renta fija		0,00	0,00
5.3. Acciones y participaciones		0,00	0,00
6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6.1. Valores de renta fija		0,00	0,00
6.2. Acciones y participaciones		0,00	0,00
7. Órdenes propias sobre valores pendientes de ejecutar		0,00	0,00
7.1. Órdenes de compra		0,00	0,00
7.2. Órdenes de venta		0,00	0,00
8. Derivados financieros		0,00	0,00
8.1. Contratos a plazo de activos financieros		0,00	0,00
8.2. Compraventa de divisas contratadas y no vencidas		0,00	0,00
8.3. Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		0,00	0,00
8.4. Otras operaciones sobre tipos de interés		0,00	0,00
8.5. Futuros financieros sobre divisas		0,00	0,00
8.6. Opciones sobre valores o índices		0,00	0,00
8.7. Opciones sobre tipos de interés		0,00	0,00
8.8. Opciones sobre divisas		0,00	0,00
8.9. Otros contratos (subyacente no financiero, etc.)		0,00	0,00
9. Préstamo de valores al mercado		0,00	0,00
9.1. Valores propios		0,00	0,00
9.2. Valores de clientes		0,00	0,00
10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores		0,00	0,00
10.1. Crédito dispuesto		0,00	0,00
10.2. Crédito disponible		0,00	0,00
11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros		0,00	0,00
12. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		225.772.126,25	227.934.387,03

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 - CUENTAS DE ORDEN

OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota de la memoria	2021	2020
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		0,00	0,00
2. Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	18	47.063.383,68	3.952.501,47
2.1. Con la Sociedad de Sistemas		4.036,95	997.811,49
2.2. Con MEFF		0,00	0,00
2.3. Con otros intermediarios financieros		47.059.346,73	2.954.689,98
3. Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	18	782.281,50	6.044.190,20
3.1. Con la Sociedad de Sistemas		27.273,16	623.666,30
3.2. Con MEFF		0,00	0,00
3.3. Con otros intermediarios financieros		755.008,34	5.420.523,90
4. Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	18	4.732.422.308,27	4.200.029.391,64
4.1. Propios		93.413.168,00	87.511.922,52
4.2. De terceros		4.639.009.140,27	4.112.517.469,12
4.3. Recibidos de otra entidad depositaria		0,00	0,00
5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	18	34.685.914.777,05	35.715.937.731,64
5.1. Propios		90.489.288,41	96.120.019,01
5.2. De terceros		34.595.425.488,64	35.619.817.712,63
6. Préstamo de valores recibidos		0,00	0,00
6.1. Valores vendidos		0,00	0,00
6.2. Valores cedidos temporalmente		0,00	0,00
6.3. Valores disponibles		0,00	0,00
7. Carteras gestionadas	18	24.350.750,71	2.017.058,41
7.1. Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas		99.677,46	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		24.251.073,25	2.017.058,41
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados		0,00	0,00
7.7. Efectivo en intermediarios financieros		0,00	0,00
8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado		0,00	0,00
8.1. Garantías iniciales		0,00	0,00
8.2. Garantías adicionales		0,00	0,00
9. Activos en suspenso regularizados	18	1.288.300,05	1.288.300,05
10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		0,00	0,00
11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares		0,00	0,00
12. Otras cuentas de orden		0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		39.491.821.801,26	39.929.269.173,41
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		39.717.593.927,51	40.157.203.560,44

(Datos en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020			
DEBE	Nota de la memoria	2021	2020
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		365.225,02	391.795,44
1.1. Intermediarios financieros		282.830,68	304.876,98
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		82.394,34	86.918,46
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		0,00	0,00
1.9. Otros intereses		0,00	0,00
2. Comisiones y corretajes satisfechos	19	34.443.965,98	29.888.970,24
2.1. Operaciones con valores		152.006,02	143.946,69
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		811.822,98	749.638,63
2.5. Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado		0,00	0,00
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades		33.450.420,99	28.974.229,73
2.7. Otras comisiones		29.715,99	21.155,19
3. Pérdidas en inversiones financieras	8	237.028,30	1.359.267,11
3.1. Activos monetarios y deuda pública		115.751,42	354.466,58
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		0,00	1.764,86
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		54.475,61	61.661,70
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		0,00	699.914,17
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		66.801,27	241.459,80
3.6. Derivados de negociación		0,00	0,00
3.7. Diferencia neta neg. por venta de valores de renta fija en desc. y recib. en préstamo		0,00	0,00
3.8. Diferencia neta neg. por venta de acciones y participaciones en desc. y recib. en prést.		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
4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		0,00	0,00
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		0,00	0,00
4.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Pérdidas por diferencias de cambio		10.513,40	15.937,69
6. Gastos de personal	20	6.381.135,01	5.601.392,03
6.1. Sueldos y gratificaciones		4.022.380,44	3.781.461,39
6.2. Cuotas a la Seguridad Social		879.533,32	850.125,22
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos		0,00	0,00
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos	13	227.923,41	200.378,33
6.5. Indemnizaciones por despidos		597.386,61	189.628,99
6.6. Gastos de formación		14.465,66	14.039,49
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		0,00	0,00
6.8. Otros gastos de personal		639.445,57	565.758,61
7. Gastos generales	21	8.463.990,82	7.008.858,61
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones	11	446.801,16	457.992,15
7.2. Comunicaciones		711.051,85	515.406,56
7.3. Sistemas informáticos		545.449,22	466.956,67
7.4. Suministros		180.628,01	189.563,63
7.5. Conservación y reparación		248.929,36	174.154,22
7.6. Publicidad y propaganda		2.518.623,42	1.674.200,35
7.7. Representación y desplazamiento		7.548,17	10.372,38
7.8. Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)		61.179,48	61.117,37
7.9. Servicios administrativos subcontratados		0,00	0,00
7.10. Otros servicios de profesionales independientes		14.650,55	56.407,58
7.11. Resto de gastos		3.729.129,60	3.402.687,70
8. Otras cargas de explotación		479.889,70	493.549,85
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones		400.488,32	388.995,84
8.2. Otros conceptos		79.401,38	104.554,01
9. Contribuciones e impuestos		-125.775,13	-132.910,07
10. Amortizaciones	9, 10	278.062,26	449.592,23
10.1. Inmuebles de uso propio		0,00	0,00
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículos		121.438,13	128.518,28
10.3. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
10.4. Activos intangibles		156.624,13	321.073,95
11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros	8	289.172,09	150.713,88
11.1. Inmovilizado material		0,00	0,00
11.2. Activos intangibles		0,00	0,00
11.3. Resto		289.172,09	150.713,88
12. Dotaciones a provisiones para riesgos		0,00	0,00
12.1. Provisiones para impuestos		0,00	0,00
12.2. Otras provisiones		0,00	0,00
13. Otras pérdidas		7.123,26	2.351,81
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		7.123,26	2.351,81
14. Impuesto sobre beneficios del periodo	22	2.616.202,51	2.136.484,73
15. Resultado de actividades interrumpidas		0,00	0,00
16. Resultado neto (+/-)	22	41.351.556,29	36.097.372,63

(Datos en euros)

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

HABER	Nota de la memoria	2021	2020
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		36.582.858,38	32.119.368,56
1.1. Banco de España		0,00	0,00
1.2. Intermediarios financieros	8	282.621,92	494.558,87
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	545.548,11	849.752,03
1.6. Otros valores de renta fija	8	5.146,23	7.088,15
1.7. Cartera de renta fija exterior		133.734,46	386.798,73
1.8. Dividendos de acciones y participaciones	8	35.487.408,00	30.265.525,78
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 obligaciones similares		128.399,66	115.645,00
1.11. Otros intereses y rendimientos		0,00	0,00
2. Comisiones percibidas	19	51.566.632,39	43.892.838,10
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		219.040,27	168.278,38
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones		0,00	0,00
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva		23.628.960,60	19.307.816,25
2.4. Depósito y anotación de valores		5.581.554,16	5.587.757,52
2.5. Gestión de carteras		131.772,64	17.540,52
2.6. Asesoramiento en materia de inversión		30.846,46	33.632,47
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		21.974.458,26	18.777.812,96
3. Ganancias en inversiones financieras	8	1.325.462,46	1.708.145,71
3.1. Activos monetarios y deuda pública		97.206,80	473.869,59
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		0,00	11.072,56
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		0,00	73.732,58
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		0,00	1.141.013,31
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		1.228.255,66	8.457,67
3.6. Derivados de negociación		0,00	0,00
3.7. Diferencia neta negativa venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo		0,00	0,00
3.8. Diferencia neta negativa venta de acciones y participaciones en descubierto y recibidos en préstamo		0,00	0,00
3.9. Ganancias de otros activos a valor razonable		0,00	0,00
3.10. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		0,00	0,00
3.11. Otras ganancias		0,00	0,00
3.12. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados	8	0,00	0,00
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		0,00	0,00
4.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Ganancias por diferencias de cambio		20.041,26	8.770,54
6. Otros productos de explotación		0,00	0,00
7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados	8	5.953,20	4.630,00
7.1. Inmovilizado material		0,00	0,00
7.2. Activos intangibles		0,00	0,00
7.3. Resto		5.953,20	4.630,00
8. Recuperación de provisiones para riesgos		289.172,09	1.400.713,88
8.1. Provisiones para impuestos		0,00	0,00
8.2. Otras provisiones		289.172,09	1.400.713,88
9. Otras ganancias		5.007.969,73	4.328.909,39
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		5.007.969,73	4.328.909,39
10. Ganancias de actividades interrumpidas		0,00	0,00

(Datos en euros)

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2021	2020
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41.351.556,29	36.097.372,63
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>		
I. Por valoración instrumentos financieros	-5.000.781,09	2.681.483,98
1. 1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-5.000.781,09	2.681.483,98
2. Otros ingresos/gastos.	0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	0,00	0,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.	0,00	0,00
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta.	0,00	0,00
VI. Diferencias de conversión.	0,00	0,00
VII. Efecto impositivo.	1.250.195,27	-670.371,00
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)	-3.750.585,82	2.011.112,99
<u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u>		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	-1.325.462,28	-703.998,70
1. 1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-1.325.462,28	-703.998,70
2. Otros ingresos/gastos.	0,00	0,00
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0,00	0,00
XII. Diferencias de conversión	0,00	0,00
XIII. Efecto impositivo.	331.365,57	175.999,68
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)	-994.096,71	-527.999,03
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	36.606.873,76	37.580.486,59

(Datos en euros)

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	CAPITAL ESCRITURADO	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2019	33.055.000,00	7.876.635,43	121.950.739,05	37.235.530,68	-34.540.000,00	0,00	4.244.654,22	169.822.559,38
I. Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	33.055.000,00	7.876.635,43	121.950.739,05	37.235.530,68	-34.540.000,00	0,00	4.244.654,22	169.822.559,38
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	36.097.372,63	0,00	0,00	1.483.113,96	37.580.486,59
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	-30.030.000,00	-36.575.000,00	-31.240.000,00	0,00	0,00	-97.845.000,00
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	-475,21	660.530,68	-660.530,68	34.540.000,00	0,00	0,00	34.539.524,79
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2020	33.055.000,00	7.876.160,22	92.581.269,73	36.097.372,63	-31.240.000,00	0,00	5.727.768,18	144.097.570,76
I. Ajustes por cambios de criterio 2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021	33.055.000,00	7.876.160,22	92.581.269,73	36.097.372,63	-31.240.000,00	0,00	5.727.768,18	144.097.570,76
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	41.351.556,29	0,00	0,00	-4.744.682,53	36.606.873,76
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	-36.080.000,00	-39.743.145,00	0,00	0,00	-75.823.145,00
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	75.873,22	17.372,63	-17.372,63	31.240.000,00	0,00	0,00	31.315.873,22
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2021	33.055.000,00	7.952.033,44	92.598.642,36	41.351.556,29	-39.743.145,00	0,00	983.085,65	136.197.172,74

(Datos en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020		
CONCEPTOS	2021	2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	43.967.758,80	38.233.857,36
2. Ajustes del resultado.	-937.468,97	-1.465.656,10
a) Amortización del inmovilizado.	278.062,26	449.592,23
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	0,00	0,00
c) Variación de provisiones (+/-)	-187.936,80	-1.400.713,88
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 (+/-)	237.028,12	355.120,10
g) Ingresos financieros (-)	-282.621,92	-494.558,87
h) Gastos financieros (+)	282.830,68	304.876,98
i) Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-1.325.462,28	-703.998,70
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	60.630,97	24.026,04
3. Cambios en el capital corriente.	4.153.529,58	-397.745,67
a) Existencias (+/-)	0,00	0,00
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	23.086,05	-1.516.060,33
c) Otros activos corrientes (+/-)	0,00	0,00
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	4.130.443,53	1.118.314,66
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	0,00	0,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	0,00	0,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	-1.698.385,88	-885.178,23
a) Pagos de intereses (-)	-82.394,34	-86.918,46
b) Cobros de dividendos (+).	0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+).	837.867,04	935.540,44
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-2.453.858,58	-1.733.800,21
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	0,00	0,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/--1+/-2+/-3+/-4)	45.485.433,53	35.485.277,36
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	-128.940,45	-80.971,75
a) Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	-128.393,53	-63.999,07
c) Inmovilizado material	-546,92	-16.972,68
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
7. Cobros por desinversiones (+)	3.176.083,33	25.856.764,26
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	3.176.083,33	25.856.764,26
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	0,00	0,00
g) Unidad de negocio	0,00	0,00
h) Otros activos	0,00	0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	3.047.142,88	25.775.792,51
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	0,00	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	0,00	0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	0,00	0,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,00	0,00
a) Emisión	0,00	0,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)	0,00	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0,00	0,00
4. Otras deudas (+)	0,00	0,00
b) Devolución y amortización de	0,00	0,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-)	0,00	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	0,00	0,00
4. Otras deudas (-)	0,00	0,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-44.583.145,00	-63.305.000,00
a) Dividendos (-)	-44.583.145,00	-63.305.000,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	-44.583.145,00	-63.305.000,00
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0,00	0,00
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	3.949.431,41	-2.043.930,13
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	55.086.700,13	57.130.630,26
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	59.036.131,54	55.086.700,13

(Datos en euros)

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

f.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

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 el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, de régimen jurídico de las empresas 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 previstas en los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, 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 2, 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 2021 serán formuladas con fecha 8 de marzo de 2022, por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de Fundación MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidado, 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 2021 es de 1.124 (1.168 en 2020), 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 2021, formuladas el 17 de febrero de 2022, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con al 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.

c) Comparación de la información

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

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

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

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

La información del ejercicio 2020 de los instrumentos financieros se ha reclasificado a efectos comparativos de acuerdo con las nuevas denominaciones de las categorías aprobadas.

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

Activos financieros

31 de diciembre de 2020		1 de enero 2021	
CONCEPTO	Valor en libros		CONCEPTO
	Importe	Importe	
Activos financieros disponibles para la venta	113.832.801,20	76.488.491,51	Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto
Inversiones crediticias	59.888.810,20	59.888.810,20	Activos financieros a coste amortizado
Participaciones	16.488.947,33	49.229.654,84	Activos financieros a coste
TOTAL	190.210.558,73	185.606.956,55	
DIFERENCIA	-4.603.602,18		

(Datos en euros)

31 de diciembre 2020		1 de enero 2021	
CONCEPTO	Valor en libros		CONCEPTO
	Importe	Importe	
Pasivos financieros a coste amortizado:	12.475,72	12.475,72	Pasivos financieros a coste amortizado:
TOTAL	12.475,72	12.475,72	
DIFERENCIA	0,00		

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha reclasificado de la categoría de activos financieros disponibles para la venta a la de activos financieros a coste las instituciones de inversión colectiva que forman parte del Grupo MAPFRE. La valoración de estas instituciones se situó a 31 de diciembre de 2020 en 37.329.009,69 euros. Si se hubieran aplicado los nuevos criterios contables a 1 de enero de 2021, su valoración habría ascendido a 32.725.407,51 euros (obteniendo una diferencia de -4.603.602,18 euros en la valoración) y los efectos producidos sobre el patrimonio neto habrían ascendido a -3.452.701,64 euros netos de impuestos.

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

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 2021:

BASES DE REPARTO	Importe
Pérdidas y Ganancias	41.351.556,29
DISTRIBUCIÓN	Importe
A dividendos	41.351.345,00
A remanente	211,29
TOTAL	41.351.556,29

(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 el epígrafe denominado "Fondos propios".

Durante el ejercicio, la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 39.743.145 euros (31.240.000 euros en 2020). De este importe total, 11.968.145 euros fueron pagados con fecha 21 de mayo de 2021, 14.850.000 euros el 22 de septiembre de 2021 y 12.925.000 euros el 17 de diciembre de 2021. Se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendos y retribuciones".

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			
FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA	20/05/2021	21/09/2021	17/12/2021
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO A UN AÑO	125.750	145.292	142.858
AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS HASTA A UN AÑO	88.446	91.302	95.686
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	88.446	91.302	95.686
(+) Por desinversiones previstas			
(+) Por operaciones financieras previstas			
(+) Por ampliación de fondos propios			
DISMINUCIONES DE TESORERÍA PREVISTAS HASTA A UN AÑO	102.606	116.366	126.883
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	102.606	116.366	126.883
(-) Por inversiones previstas			
(-) Por operaciones financieras previstas			
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	111.590	120.228	111.661

(Datos en miles de euros)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2020, efectuada durante el ejercicio 2021, se presenta en el *Estado de Cambios en el Patrimonio Neto*.

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de los ejercicios 2021 y 2020 está representado por 5.500.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

La reserva legal por importe de 6.611.000 euros en los dos últimos ejercicios no es distribuible a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 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.

A 31 de diciembre de los ejercicios 2021 y 2020 MAPFRE VIDA tiene una participación en la Sociedad del 99,99% representada por un total de 5.499.950 acciones.

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 a intercambiar instrumentos financieros en condiciones potencialmente favorables.

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

- **Clasificación de los activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en:

a) Activos financieros a coste amortizado

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

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

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

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

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

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

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

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

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

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

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

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

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

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

Determinación del valor razonable:

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

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

- Nivel 1: las que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: aquellas basadas en precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

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

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos a valor razonable con cambio en el patrimonio neto, el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

c) Activos financieros a coste

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

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

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

d) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

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

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

- **Baja de activos financieros**

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

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

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.

- **Clasificación de los pasivos financieros:**

Los activos financieros se clasifican en:

a) Pasivos financieros a coste amortizado

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

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

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

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

- Inmovilizado material

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

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

- **Inmovilizado intangible**

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

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

- **Deterioro del inmovilizado**

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

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

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

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

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

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.

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 base al 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.

4.7.3. Planes de aportación definida

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

4.7.4. Planes de prestación definida

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7.6. Indemnizaciones por cese

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

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 caso de que existan resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de sociedades del Grupo, los créditos fiscales que se generen por bases imponibles negativas compensables son

reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que corresponden, considerando para su recuperación al Grupo como sujeto pasivo.

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

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

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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

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

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

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

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

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 2021 al citado fondo asciende a 400.488,32 euros (388.995,84 euros en 2020) 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 Ley de Blanqueo de Capitales.

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

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

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

- **Riesgo de 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.

- **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.

- **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 2021 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, en el Reglamento (UE) 2019/876, en la Directiva 2019/2034/UE y en la Circular 2/2014 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 Entidad a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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 fecha de referencia del presente informe 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 2021 y 2020 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	31/12/2021	31/12/2020
Capital de Nivel 1 (Recursos Propios básicos según anterior normativa)	128.568	133.956
Fondos Propios	128.568	133.956
Capital de Nivel 1	128.568	133.956
Capital de Nivel 1 Ordinario	128.568	133.956
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	31.672	30.748
Instrumentos de capital desembolsados	33.055	33.055
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario	-1.383	-2.307
Ganancias acumuladas	99.210	99.192
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	99.210	99.192
Resultados admisibles	0	0
Otro resultado global acumulado	983	5.728
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	41.351	36.097
(-) Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-41.351	-36.097
Otras reservas	1.341	1.265
(-) Otros activos intangibles	-140	-169
(-) Otros activos intangibles importe bruto	-140	-169
(-) Activos por impuestos diferidos que dependen de rendimientos futuros y no se deriven de diferencias temporales, netos de pasivos por impuestos conexos	-1.200	0
(-) Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa	-3.297	-2.808
Capital de Nivel 2 (Recursos Propios segunda categoría, anterior normativa)	0	0

(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

Durante el ejercicio 2021, entró en aplicación el nuevo Reglamento (UE) 2019/2033, el cual supone un cambio en relación con el cálculo de los requisitos de fondos propios mínimos. El nuevo Reglamento introduce cambios en el cálculo del denominador de la ratio de solvencia: en lugar de calcularse la suma de los activos ponderados por riesgo (crédito, mercado y operacional) se plantea un nuevo denominador "D", definido en el artículo 11 de dicho Reglamento. El valor de este nuevo denominador se establece como el mayor de los siguientes valores: 1) requisitos basados en los gastos fijos generales, 2) requisitos del capital mínimo permanente o 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	31/12/2021
Requisitos de fondos propios	27.093
Requisito de capital mínimo permanente	750
Requisito basado en los gastos fijos generales	3.317
Requisito basado en los factores K	27.093
Requisitos de fondos propios transitorios	
Requisito transitorio basado en los requisitos de fondos propios del RRC	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	730
Requisito transitorio para las empresas de inversión que no están autorizadas a prestar determinados servicios	--
Requisito transitorio de al menos 250.000 euros	--
Partidas pro memoria	
Requisitos de fondos propios adicionales	--
Directrices sobre fondos propios adicionales	--
Requisitos de fondos propios totales	27.093

(Datos en miles de euros)

A continuación, se presenta el valor de los requisitos de fondos propios mínimos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 por razón de riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo operativo, elaborado de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 575/2013.

REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS	31/12/2020
Categoría de exposición y tipo de riesgo:	
Entes del sector público	89
Entidades	489
Empresas	584
Exposiciones minoristas	3
Partidas asociadas a riesgos especialmente elevados	2
Exposiciones frente a entidades y empresas con evaluación crediticia a corto plazo	4.797
Participaciones o acciones en organismos de inversión colectiva (OIC)	2.986
Exposiciones de renta variable	1.319
Otras exposiciones	0
TOTAL RIESGO DE CRÉDITO	10.270
TOTAL RIESGO DE MERCADO	0
TOTAL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	1.386
TOTAL RIESGO OPERATIVO	8.461
TOTAL COLCHÓN CONSERVACIÓN CAPITAL	6.287
TOTAL	26.404

(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:

- **Riesgo de crédito y de contraparte y operaciones incompletas:** método estándar para los requisitos de capital.
- **Riesgo de mercado:** método estándar para los riesgos de posición en los instrumentos de deuda negociable.
- **Riesgo de tipo de cambio:** método estándar.
- **Riesgo operativo:** método del indicador básico.
- **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.
- **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 objetivo 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 expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 68.130.809,71 euros (76.488.491,51 euros a 31 de diciembre de 2020). Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 4,37 (4,88 en 2020).

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

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

CONCEPTOS	Valor contable		VaR	
	2021	2020	2021	2020
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1.693.442,97	37.344.309,69	689.440,64	14.647.178,30
TOTAL	1.693.442,97	37.344.309,69	689.440,64	14.647.178,30

(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 2021 y 2020:

CONCEPTOS	2021	2020
Valores representativos de deuda	68.130.809,71	76.488.491,51
Crédito a intermediarios financieros y particulares	62.841.743,23	59.888.810,20
TOTAL	130.972.552,94	136.377.301,71

(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 2021 y 2020:

Calificación crediticia de los emisores	Valores representativos de deuda		Créditos a intermediarios financieros	
	2021	2020	2021	2020
AAA	1.055.208,01	1.084.674,36	0,00	0,00
AA	3.828.690,23	3.956.718,47	0,00	0,00
A	56.987.620,93	65.125.360,02	13.965.796,30	7.649.995,95
BBB	6.259.290,54	6.321.738,66	1.743.614,12	12.985.407,92
BB	0,00	0,00	0,00	0,00
Sin calificación crediticia	0,00	0,00	43.324.242,04	34.448.948,70
TOTAL	68.130.809,71	76.488.491,51	59.033.652,46	55.084.352,57

(Datos en euros)

El resto del importe correspondiente a “Créditos a intermediarios financieros” corresponde básicamente a entidades del grupo, fondos de inversión y otras entidades.

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 2021 este requisito de liquidez se sitúa en 1.106 miles de euros y el total de los activos líquidos en 102.527 miles de euros, por lo que se cumple ampliamente el requisito. Se muestra, a continuación, el cálculo realizado:

REQUISITOS DE LIQUIDEZ	Importe
Requisito de liquidez	1.106
Garantías concedidas a clientes	0
Activos líquidos totales	102.527
Depósitos a corto plazo libres de cargas	21.972
Total de partidas a cobrar en un plazo de 30 días	0
Activos de nivel 1	61.599
Monedas y billetes	2
Reservas en bancos centrales que puedan ser retiradas	0
Activos de bancos centrales	0
Activos de administraciones centrales	60.576
Activos de administraciones regionales o autoridades locales	0
Activos de entes del sector público	0
Activos de administraciones centrales y bancos centrales reconocidos en moneda nacional y divisas	0
Activos de entidades de crédito (protegidos por la administración de un Estado miembro, que concedan préstamos promocionales)	1.020
Activos de bancos multilaterales de desarrollo y organizaciones internacionales	0
Bonos garantizados de calidad sumamente elevada	0
Activos de nivel 2A	0
Activos de administraciones regionales/autoridades locales o entes del sector público Estados miembros con ponderación de riesgo 20%)	0
Activos de bancos centrales, administraciones centrales/regionales, autoridades locales o entes del sector público (terceros países con ponderación de riesgo 20%)	0
Bonos garantizados de calidad elevada (nivel de calidad crediticia 2)	0
Bonos garantizados de calidad elevada (terceros países, nivel de calidad crediticia 1)	0
Valores representativos de deuda de empresas (nivel de calidad crediticia 1)	0
Activos de nivel 2B	4.077
Bonos de titulización de activos	0
Valores representativos de deuda de empresas	4.077
Acciones (índice bursátil importante)	0
Líneas de liquidez comprometidas de uso restringido de bancos centrales	0
Bonos garantizados de calidad elevada (ponderación de riesgo 35%)	0
Acciones y participaciones en OIC admisibles	14.878
Total de otros instrumentos financieros admisibles	0

(Datos en miles de euros)

En el ejercicio 2020 la Sociedad calculó el requisito de liquidez conforme a la normativa vigente entonces, la Circular 7/2008 de la CNMV, siendo dicho cálculo el siguiente:

A. ACTIVOS COMPUTABLES	2020
Tesorería	2.347,56
Depósitos a la vista	55.084.352,57
Depósitos a plazo en instituciones financieras con vto < 1 mes	0,00
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes. liq.	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta de clientes	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta propia	0,00
Valores de renta fija cotizables con vencimiento < 18 meses	7.137.156,87
Fondos de Inversión monetarios	0,00
Pagarés bancarios con vencimiento residual < 3 meses	0,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	0,00
Menos:	
Cedidos temporalmente	0,00
Cedidos en préstamo	0,00
Valores propios prestados al mercado	0,00
Saldos transitorios de clientes	-30.169.241,93
Activos afectos a garantías	0,00
Deterioro de valor	0,00
SUMA (A)	32.054.615,07
B. PASIVOS COMPUTABLES	
Pasivos subordinados	0,00
Empréstitos y otras financiaciones	0,00
Intermediarios financieros	12.269,18
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes. liqu.	0,00
Deudas con particulares residentes	206,54
Deudas con particulares no residentes	0,00
Crédito al mercado por ventas de contado diferidas	0,00
Pasivos por posiciones cortas de valores y por venta de valores recibidos en préstamo o en garantía	0,00
Otros pasivos	724.722,51
Cuentas de periodificación	15.360.653,47
Crédito de valores disponibles	0,00
SUMA (B)	16.097.851,70
C. ACTIVOS MÍNIMOS (B x 0,10)	1.609.785,17
Superávit A-C (sólo valores positivos)	30.444.829,90
Déficit A-C (sólo valores negativos)	

(Datos en 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 2021 y 2020 este epígrafe se compone únicamente de la cuenta contable de Caja, por un importe de 2.479,08 y 2.347,56 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	
	Acciones y participaciones		Valores representativos de deuda		Valores representativos de deuda		Créditos a intermediarios financieros			
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
1)	1.693.442,97	0,00	67.124.107,74	70.367.825,04	1.006.701,97	6.120.666,47	0,00	0,00	69.824.252,68	76.488.491,51
2)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62.841.743,23	59.888.810,20	62.841.743,23	59.888.810,20
3)	51.148.607,19	53.833.257,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51.148.607,19	53.833.257,02
TOTAL	52.842.050,16	53.833.257,02	67.124.107,74	70.367.825,04	1.006.701,97	6.120.666,47	62.841.743,23	59.888.810,20	183.814.603,10	190.210.558,73

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

2) Activos financieros a coste amortizado

3) Activos financieros a coste

(Datos en euros)

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

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

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 "Normas de registro y valoración" para los "Activos financieros" (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los activos financieros de la Sociedad están valorados en el Nivel 1, a excepción de las acciones y participaciones no cotizadas, las cuales están valoradas en el Nivel 3 al no ser posible su valoración mediante cotizaciones de mercado.

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos se deciden posibles transferencias entre Niveles. No se han producido transferencias de activos a otros niveles en los ejercicios 2021 y 2020.

8.1. CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Información relacionada con el balance

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

CONCEPTOS	2021	2020
Depósitos a la vista	59.033.652,46	55.084.352,57
Otros créditos	3.808.090,77	4.804.457,63
Intereses devengados no vencidos	0,00	0,00
TOTAL	62.841.743,23	59.888.810,20

(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 0,00% en los dos últimos ejercicios.

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

MONEDA	2021	2020
Dólares americanos (USD)	47.113,14	31.155,90
Dólares australianos (AUD)	160,72	215,44
Franco suizo (CHF)	98.491,19	95.543,95
Libras esterlinas (GBP)	47.486,61	44.628,06
Yenes japoneses (JPY)	244,41	278,36
Corona sueca (SEK)	954,75	994,34
Corona danesa (DKK)	1.247,06	1.278,36
Corona noruega (NOK)	6,17	2,26
Dólares singapur (SGD)	203,80	193,50
TOTAL	195.907,85	174.290,17

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2021 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto positivo por diferencias de cambio de 9.527,86 euros (7.167,15 euros en 2020 de resultado neto negativo).

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	
	2021	2020
Intereses depósitos a plazo	0,00	0,00
Intereses adquisición temporal de activos	0,00	0,00
Intermediarios financieros	282.621,92	494.558,87
TOTAL	282.621,92	494.558,87

(Datos en euros)

8.2. CRÉDITOS A PARTICULARES

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

CONCEPTOS	2021	2020
Activos dudosos	4.940.168,54	4.656.949,65
Otros créditos y anticipos	0,00	0,00
TOTAL	4.940.168,54	4.656.949,65

(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 2021

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	4.656.949,65	289.172,09	5.953,20	0,00	4.940.168,54
TOTAL	4.656.949,65	289.172,09	5.953,20	0,00	4.940.168,54

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Recuperaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	4.583.748,52	150.713,88	4.630,00	72.882,75	4.656.949,65
TOTAL	4.583.748,52	150.713,88	4.630,00	72.882,75	4.656.949,65

(Datos en euros)

8.3. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Información relacionada con el balance

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

CONCEPTOS	2021	2020
Activos monetarios y deuda pública	53.849.895,54	56.387.359,11
Otros valores de renta fija cartera interior	2.003.224,79	2.045.188,98
Valores de renta fija cartera exterior	12.055.644,09	17.680.459,89
Ajustes por valoración	222.045,29	375.483,53
TOTAL	68.130.809,71	76.488.491,51

(Datos en euros)



A cierre de 2021 y 2020, 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 2021 es de -0,14% (-0,32% a 31 de diciembre de 2020).

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

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

CONCEPTOS	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Activos monetarios y deuda pública	-18.544,62	119.403,01	875.937,04	2.024.105,02	545.548,11	849.752,03	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	9.307,70	6.086,02	20.115,09	5.146,23	7.088,15	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera exterior	-54.475,61	12.070,88	100.550,15	230.846,46	133.734,46	386.798,73	0,00	0,00
TOTAL	-73.020,23	140.781,59	982.573,21	2.275.066,57	684.428,80	1.243.638,91	0,00	0,00

(Datos en euros)

8.4. ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CARTERA INTERIOR Y EXTERIOR

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Acciones no cotizadas de la cartera interior	13.200,00	13.200,00
Acciones no cotizadas de la cartera exterior	2.100,00	2.100,00
Acciones cotizadas y Participaciones Instituciones Inversión Colectiva Interior (*)	17.424.259,89	17.697.482,16
Acciones cotizadas y Participaciones Instituciones Inversión Colectiva Exterior (*)	18.913.542,94	19.631.527,53
TOTAL	36.353.102,83	37.344.309,69

(Datos en euros)

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

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	2021	2020
Acciones no cotizadas de la cartera interior	13.200,00	13.200,00
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones SA	13.200,00	13.200,00
Acciones no cotizadas de la cartera exterior	2.100,00	2.100,00
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
TOTAL	15.300,00	15.300,00

(Datos en euros)

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

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

CONCEPTOS	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Acciones y participaciones cartera interior	0,00	441.099,14	512,46	2.043.123,98	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y participaciones cartera exterior	1.161.454,39	-233.002,13	-0,02	1.409.577,63	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.161.454,39	208.097,01	512,44	3.452.701,61	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

8.5. PARTICIPACIONES

A continuación, se presenta el detalle de las sociedades del grupo en los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2021

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, S.A.	Avda. del Talgo 100-106, Aravaca, Madrid	Tecnologías de información y comunicaciones

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	19.192.217,51	181.632,16	36.282.411,28	7.535.102,57	34.419.938,00
99,99	10.517.500,00	38.512.578,96	178.782,76	590.934,04	8.948.875,06	1.067.470,00
0,02	19.368.750,00	-15.118,49	0,00	1.506.945,97	4.969,70	0,00

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta. Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda, Madrid	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, S.A.	Avda. del Talgo 100-106, Aravaca, Madrid	Tecnologías de información y comunicaciones

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	19.338.572,09	1.420.673,33	29.423.641,39	7.535.102,57	27.850.594,18
99,99	10.517.500,00	38.397.942,29	2.129.375,86	1.185.164,16	8.948.875,06	2.414.931,00
0,02	30.990.000,00	-12.913.304,81	0,00	773.547,67	4.969,70	0,00

(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 2021:

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR EN LIBROS
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.546.037,14
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA F	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.542.000,00
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE F	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	1.051.150,34
FONDMAPFRE BOLSA EUROPA FI	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.509.129,37
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VALUE	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.000.000,00
MAPFRE AM - INCLUSION RESPONSA	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.000.000,00
MAPFRE AM - BEHAVIORAL FUND-I	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.500.000,00
MAPFRE AM - EUROPEAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	1.082.308,79
MAPFRE AM - IBERIAN EQUITIES	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	3.094.756,63
MAPFRE AM - GOOD GOVERNANCE FU	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	2.836.477,52
MAPFRE AM GLOBAL BOND I EUR	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	5.000.000,00
FONDMAPFRE GLOBAL F.I.	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	3.000.000,00
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA F	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	2.500.000,00
MAPFRE AM - CAPITAL RESPONSI-I	60, avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	Institución de inversión colectiva	3.400.000,00
MAPFRE PRIVATE EQUITY I FCR	Ctra. De Pozuelo 50, Majadahonda, Madrid (España)	Institución de inversión colectiva	1.582.500,07

(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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Otras instalaciones	257.004,49	257.004,49	0,00	0,00	0,00	0,00	257.004,49	257.004,49
Mobiliario	915.486,34	915.486,34	546,92	0,00	0,00	0,00	916.033,26	915.486,34
Equipos para procesos de información	291.332,39	274.359,71	0,00	16.972,68	0,00	0,00	291.332,39	291.332,39
Amortización acumulada	-1.153.347,95	-1.024.829,67	-121.438,13	-128.518,28	0,00	0,00	-1.274.786,08	-1.153.347,95
TOTAL	310.475,27	422.020,87	-120.891,21	-111.545,60	0,00	0,00	189.584,06	310.475,27

(Datos en euros)

Las entradas más significativas producidas en los dos últimos ejercicios corresponden a adquisiciones de mobiliario y de equipos para procesos de información.

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 2021 y 2020 por grupos de elementos:

PARTIDAS	TASAS
Instalaciones	6%
Mobiliario y enseres	8/10/15%
Equipos de informática	25%

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2021 asciende a 373.822,56 euros (330.380,00 euros a 31 de diciembre de 2020).

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

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

A 31 de diciembre de los ejercicios 2021 y 2020 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Aplicaciones informáticas	1.137.805,46	1.073.806,39	128.393,53	63.999,07	0,00	0,00	1.266.198,99	1.137.805,46
Anticipos aplicaciones informáticas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización acumulada	-969.270,10	-648.196,15	-156.624,13	-321.073,95	0,00	0,00	-1.125.894,23	-969.270,10
TOTAL	168.535,36	425.610,24	-28.230,60	-257.074,88	0,00	0,00	140.304,76	168.535,36

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio corresponden a aplicaciones informáticas.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2021 ascendió a 980.512,26 euros (151.323,92 euros en 2020).

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 1 y 4 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Inmuebles	332.102,88	333.771,72	0,00	0,00	0,00	0,00	332.102,88	333.771,72
Otro inmovilizado	14.096,40	14.096,40	10.572,3	24.668,70	0,00	0,00	24.668,70	38.765,10
TOTAL	346.199,28	347.868,12	10.572,30	24.668,70	0,00	0,00	356.771,58	372.536,82

(Datos en euros)

Los gastos por arrendamiento de los ejercicios 2021 y 2020 ascienden a 446.801,16 y 457.992,15 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 intermediarios financieros		Deudas con particulares			
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pasivos financieros a coste amortizado	176.260,00	12.269,18	1.248,53	206,54	177.508,53	12.475,72
TOTAL	176.260,00	12.269,18	1.248,53	206,54	177.508,53	12.475,72

(Datos en euros)

13. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

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 la cuenta de pérdidas y ganancias

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2021 correspondiente al gasto por planes de aportación definida ha ascendido a 227.923,41 euros (200.378,33 euros en 2020).

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 2021, 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 1.978.679,72 euros (2.058.518,04 euros en 2020).

Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2020 en 2021 (PERM/F-2000 en 2020) y el IPC anual de un 6,5%, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos, al tratarse de productos con casamiento de flujos.

14. OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO 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 "Gastos de personal". No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el Plan.

Durante los ejercicios 2019-2021 se liquidó parcialmente el antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016. Al cierre del ejercicio 2021 queda pendiente de pago para el periodo 2022 un total de 3.265,37 euros a satisfacer en efectivo y de 2.575,03 euros, a liquidar mediante instrumentos de patrimonio, recogidos al cierre del ejercicio en el pasivo, (6.528,29 euros y 4.083,18 euros respectivamente, a 31 de diciembre de 2020 para el periodo 2020-2022).

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	2021		2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones y gastos pagados no devengados	275.000,01	0,00	121.331,05	0,00
Gastos devengados no vencidos	0,00	12.516.802,16	0,00	12.360.653,37
Otras periodificaciones	2.433.807,83	2.200.000,18	1.555.474,71	3.000.000,10
TOTAL	2.708.807,84	14.716.802,34	1.676.805,76	15.360.653,47

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2021, el concepto “Comisiones y gastos pagados no devengados” se corresponde fundamentalmente con la previsión de ingresos por asesoramiento inmobiliario. A 31 de diciembre de 2020, se correspondió con las comisiones de sub-depositaria y de llevanza del libro de accionistas del mes de diciembre, pendientes de cobro por parte de la Sociedad.

En el concepto “Gastos devengados no vencidos” se incluyen en el pasivo, fundamentalmente, las comisiones devengadas y no pagadas a la red comercial a 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

El saldo de “Otras periodificaciones”, en el activo, 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.

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 2021 y 2020 es el siguiente:

CONCEPTOS	2021		2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	529.988,92	0,00	456.451,32
Fianzas	49.820,92	0,00	49.820,92	0,00
Otros activos y pasivos	45.399,44	45.788,97	63.831,55	268.271,19
TOTAL	95.220,36	575.777,89	113.652,47	724.722,51

(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.

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 2021

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.460.299,10	190.019,02	275.725,94	2.374.592,18
Provisiones otros riesgos	1.177.013,77	87.175,45	463.800,34	800.388,88
TOTALES	3.637.312,87	277.194,47	739.526,28	3.174.981,06

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.500.990,28	166.290,12	206.981,30	2.460.299,10
Provisiones otros riesgos	2.577.187,44	16.259,17	1.416.432,84	1.177.013,77
TOTALES	5.078.177,72	182.549,29	1.623.414,14	3.637.312,87

(Datos en euros)

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Incluye principalmente los planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la Nota 13 de la Memoria, por importe de 1.978.679,72 euros (2.058.518,04 euros a 31 de diciembre de 2020) y el premio de permanencia detallado en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 392.196,97 euros (383.864,01 euros a 31 de diciembre de 2020).

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 125.429,15 euros (212.881,95 euros en 2020) que corresponden a 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 2021 (PASEM-2010 en 2020).

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

18.1 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	2021	2020
Avales y garantías concedidas	225.772.126,25	227.934.387,03
Otros avales y garantías concedidas	225.772.126,25	227.934.387,03
Compromisos de compras y ventas de valores a plazo	0,00	0,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	0,00	0,00
TOTAL	225.772.126,25	227.934.387,03

(Datos en euros)

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

Otros avales y garantías concedidas	2021	2020
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	225.572.126,25	227.734.387,03
Resto de avales y garantías concedidas	200.000,00	200.000,00
TOTAL	225.772.126,25	227.934.387,03

(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:

Avalés y garantías concedidas a fondos de inversión	2021			2020		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/2021	Importe Total	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/2020	Importe Total
Mapfre Puente Garantizado F.P	6.263.547,55	6,09	38.168.179,71	6.524.818,46	5,89	38.406.621,35
Mapfre Compromiso Sanitario	8.255.156,62	6,08	50.220.922,23	8.331.138,77	6,00	49.999.879,22
Fondmapfre Garantía II F.I	5.743.766,17	6,01	34.519.029,50	5.743.767,68	5,97	34.311.734,55
Fondmapfre Garantía F.I	14.491.785,25	7,08	102.663.994,82	16.367.007,17	6,42	105.016.151,90
TOTAL	34.754.255,59	---	225.572.126,25	36.966.732,08	---	227.734.387,03

(Datos en euros)

18.2. Otras cuentas de orden

El detalle de los títulos depositados en la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Propios	93.413.168,00	87.511.922,52
De terceros	4.639.009.140,27	4.112.517.469,12
Recibidos de otra entidad depositaria	0,00	0,00
TOTAL	4.732.422.308,27	4.200.029.391,64

(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	2021	2020
Títulos de renta fija por cuenta propia	68.130.809,91	76.488.491,48
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	31.156.284.429,38	32.929.626.654,91
Títulos de renta variable por cuenta propia	22.358.478,50	19.631.527,53
Títulos de renta variable por cuenta terceros	3.486.986.724,44	2.700.187.749,39
TOTAL	34.733.760.442,23	35.725.934.423,31

(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 2021 han sido 27 por un importe total de 24.350.750,71 euros. En el ejercicio 2020 fueron 11 por un total de 2.017.058,41 euros. El volumen y destino de las inversiones correspondientes a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

CONCEPTOS	2021	2020
Fondos Internacionales	24.251.073,25	2.017.058,41
Fondos Nacionales	99.677,46	0,00
TOTAL	24.350.750,71	2.017.058,41

(Datos en euros)

19. INGRESOS Y GASTOS

19.1 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	2021	2020
Tramitación y ejecución órdenes	219.040,27	168.278,38
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	23.628.960,60	19.307.816,25
Depósito y anotación de valores	5.581.554,16	5.587.757,52
Gestión de carteras	131.772,64	17.540,52
Asesoramiento en materia de inversión	30.846,46	33.632,47
Otras comisiones	21.974.458,26	18.777.812,96
TOTAL	51.566.632,39	43.892.838,10

(Datos en euros)

19.2 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	2021	2020
Operaciones con valores	152.006,02	143.946,69
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	811.822,98	749.638,63
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	33.450.420,99	28.974.229,73
Otras comisiones	29.715,99	21.155,19
TOTAL	34.443.965,98	29.888.970,24

(Datos en euros)

20. 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	2021	2020
Sueldos y gratificaciones	4.022.380,44	3.781.461,39
Cuotas a la Seguridad Social	879.533,32	850.125,22
Aportaciones a fondos de pensiones externos	227.923,41	200.378,33
Indemnizaciones por despidos	597.386,61	189.628,99
Gastos de formación	14.465,66	14.039,49
Otros gastos de personal	639.445,57	565.758,61
TOTAL	6.381.135,01	5.601.392,03

(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	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	5	1	6	0
Jefes y mandos	6	5	5	5
Técnicos	23	21	21	21
Administrativos	1	7	2	5
TOTAL	36	34	35	31

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORÍA	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	5	1	6	0
Jefes y mandos	6	5	5	5
Técnicos	23	21	23	21
Administrativos	1	6	1	7
TOTAL	36	33	36	33

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	2021	2020
Dirección	0	0
Técnicos	1	1
Administrativos	2	2
TOTAL	3	3

21. 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	2021	2020
Alquileres de inmuebles e instalaciones	446.801,16	457.992,15
Comunicaciones	711.051,85	515.406,56
Sistemas informáticos	545.449,22	466.956,67
Suministros	180.628,01	189.563,63
Conservación y reparación	248.929,36	174.154,22
Publicidad y propaganda	2.518.623,42	1.674.200,35
Representación y desplazamiento	7.548,17	10.372,38
Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)	61.179,48	61.117,37
Otros servicios de profesionales independientes	14.650,55	56.407,58
Resto de gastos	3.729.129,60	3.402.687,70
TOTAL	8.463.990,82	7.008.858,61

(Datos en euros)

22. 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	
		2021	2020	2021	2020
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		41.351.556,29	36.097.372,63	---	---
Aumentos / Disminuciones	Impuesto sobre sociedades	2.616.202,51	2.136.484,73	---	---
	Diferencias permanentes positivas	7.015,05	2.351,81	---	---
	Diferencias permanentes negativas	-33.713.037,60	-30.265.525,78	---	---
	Diferencias temporarias con origen en el ejercicio	282.674,73	344.950,39	---	---
	Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	-998.655,18	-2.249.093,08	-25.431,03	-29.006,19
	Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	---	---
Base imponible (resultado fiscal)		9.545.755,80	6.066.540,70	-25.431,03	-29.006,19

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2021 es de 7.015,05 euros y se corresponde básicamente con donativos y sanciones administrativas, recargos de apremio y recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones. Este importe en el ejercicio 2020 fue de 2.351,81 euros, correspondiéndose fundamentalmente con sanciones administrativas, recargos de apremio y recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

En el ejercicio 2021 el importe de las disminuciones por diferencias permanentes es de 33.713.037,60 euros (30.265.525,78 euros en 2020) 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 2021 de 282.674,73 euros (en 2020, de 344.950,39 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 2021 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores ascendió a 998.655,18 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 2020 esta disminución fue de 2.249.093,08 euros, importe correspondiente a los mismos conceptos que en el ejercicio 2021.

En 2021 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores de ingresos y gastos imputadas directamente a patrimonio ascendió a 25.431,03 euros (29.006,19 euros en 2020), correspondientes, en ambos ejercicios, a la recuperación de provisiones no deducibles de ejercicios anteriores con origen en reservas.

Se detalla a continuación, para los ejercicios 2021 y 2020, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable:

Concepto	Importe	
	2021	2020
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	43.967.758,80	38.233.857,36
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio:	2.563.355,16	1.992.317,44
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	10.991.939,70	9.558.464,33
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	-8.426.505,64	-7.565.793,49
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva capitalización	0,00	0,00
Incentivos fiscales del ejercicio	-2.078,90	-353,40
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	0,00	0,00
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	52.847,35	192.223,05
Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo	0,00	0,00
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.616.202,51	2.184.540,49
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR	2.616.202,51	2.184.540,49
Retenciones y pagos a cuenta	-2.017.845,35	-994.315,80
Diferencias temporarias	-185.352,87	-483.287,22
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores	-52.847,35	-192.223,05
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	-48.055,76
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR NETO	360.156,94	466.658,66

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el 25 por 100.

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

CONCEPTOS	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	571.358,34	-20.523,25	550.835,09	37.886,75	0,00	0,00	588.721,84
Provisiones	450.633,10	-37.678,42	412.954,68	32.781,93	0,00	60.123,14	385.613,47
30% amortización elementos inmovilizado	7.068,07	0,00	7.068,07	0,00	0,00	1.767,02	5.301,05
Ajustes por valoración	73.005,08	0,00	73.005,08	19.683,46	0,00	0,00	92.688,54
UP Front Venconin	750.000,03	0,00	750.000,03	0,00	0,00	199.999,98	550.000,05
Seguro 77	19.422,49	0,00	19.422,49	0,00	0,00	19.422,49	0,00
TOTAL	1.871.487,11	-58.201,67	1.813.285,44	90.352,14	0,00	281.312,63	1.622.324,95

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

CONCEPTOS	Saldo inicial	Ajustes	Saldo inicial ajustado	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	560.376,84	-20.527,50	539.849,34	31.520,25	0,00	11,25	571.358,34
Provisiones	845.329,91	-81.667,59	763.662,32	54.717,35	0,00	367.746,57	450.633,10
30% amortización elementos inmovilizado	8.835,09	0,00	8.835,09	0,00	0,00	1.767,02	7.068,07
Ajustes por valoración	175.576,34	0,00	175.576,34	-102.571,26	0,00	0,00	73.005,08
UP Front Venconin	950.000,01	0,00	950.000,01	0,00	0,00	199.999,98	750.000,03
Seguro 77	19.264,09	0,00	19.264,09	158,40	0,00	0,00	19.422,49
TOTAL	2.559.382,28	-102.195,09	2.457.187,19	-16.175,26	0,00	569.524,82	1.871.487,11

(Datos en euros)

El saldo inicial ajustado de los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto:

Ejercicio 2021

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	1.982.261,14	0,00	0,00	1.561.877,40	420.383,74
TOTAL	1.982.261,14	0,00	0,00	1.561.877,40	420.383,74

(Datos en euros)

Ejercicio 2020

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	1.590.461,20	0,00	0,00	391.799,94	1.982.261,14
TOTAL	1.590.461,20	0,00	0,00	391.799,94	1.982.261,14

(Datos en euros)

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

MODALIDAD	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2021	2020	2021	2020
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	-1.725,50	0,00	0,00	0,00
TOTAL	-2.078,90	-353,40	0,00	0,00

(Datos en euros)

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

La parte imputable a la Sociedad como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades del Grupo asciende, una vez deducidas las retenciones soportadas y los pagos a cuenta, a 360.156,94 euros en 2021, importe contabilizado como un pasivo frente a la Sociedad dominante (un pasivo de 466.658,66 euros en 2020).

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 2021 ha sido de 376.864,09 euros (232.806,88 euros en 2020).

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

En el ejercicio 2020 finalizaron las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016, referido al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, del que MAPFRE INVERSIÓN S.V. es entidad dominada. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido, finalizaron las actuaciones de comprobación por los ejercicios 2014 a 2016 que fueron iniciadas al Grupo IVA nº 87/10, del que la Sociedad forma parte. Dichas actuaciones inspectoras no afectaron a MAPFRE INVERSIÓN como entidad individual.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2018 a 2021 y el Impuesto sobre Sociedades de 2017. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 es remota.

23. 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
GASTOS								
1) Gastos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	15.936.710,94	11.283.411,77	15.936.710,94	11.283.411,77
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	428.493,88	437.018,61	428.493,88	437.018,61
4) Recepción de servicios	292.365,10	319.276,62	0,00	0,00	2.788.114,88	2.145.329,41	3.080.479,98	2.464.606,03
INGRESOS								
5) Ingresos financieros y dividendos	34.419.938,00	27.850.594,18	1.067.470,00	2.414.931,60	0,00	0,00	35.487.408,00	30.265.525,78
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P	18.582.089,49	16.893.309,84	18.300.571,24	16.142.286,64	0,00	0,00	36.882.660,73	33.035.596,48
7) Prestación de servicios	1.112.414,68	1.124.995,78	101.328,47	101.190,37	5.458.383,69	5.473.224,72	6.672.126,84	6.699.410,87
8) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Otras transacciones	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
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 recibidos	34.419.938,00	27.850.594,18	1.067.470,00	2.414.931,60	0,00	0,00	35.487.408,00	30.265.525,78
2) Dividendos y otros beneficios distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00	39.743.145,00	31.240.000,00	39.743.145,00	31.240.000,00
4) Compra de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5) Venta de valores/cesiones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Saldos Activos, Pasivos y Cuentas de Orden	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Activos								
1) Deudas por prestación de servicios	1.677.223,77	2.653.139,29	1.617.869,56	1.560.942,01	542.201,36	1.186.640,59	3.837.294,69	5.400.721,89
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	1.978.679,72	2.058.518,04	1.978.679,72	2.058.518,04
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	48.918,00	48.918,00	48.918,00	48.918,00
Pasivos								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	68.535,14	0,00	0,00	31.712,12	99.856,46	31.712,12	168.391,60
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	360.156,94	466.658,66	360.156,94	466.658,66
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Depósitos de títulos	12.862.128,02	18.213.659,43	41.002.887,74	38.012.678,29	4.585.144.124,51	4.056.291.131,40	4.639.009.140,27	4.112.517.469,12
3) Otras cuentas de orden (Depósitos de títulos en poder de otras entidades)	11.248.812,78	4.600.951,00	10.729.443,71	12.267.490,85	32.167.928.164,83	35.602.949.270,78	32.189.906.421,32	35.619.817.712,63
4) Otras (órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	40.321.208,73	9.996.691,67	40.321.208,73	9.996.691,67

(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	2021	2020
Retribuciones a corto plazo:		
Sueldos	300.433,00	296.427,28
Asignaciones fijas	60.000,00	60.000,00
Seguros de vida	15.943,37	14.622,74
Otros conceptos	8.342,02	7.113,01
TOTAL	384.718,39	378.163,03

(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 2021 y 2020. Además, tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros en ambos ejercicios, 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 78.614 euros, de los cuales 39.307 euros corresponden a efectivo y 39.307 euros a acciones.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad aprobó el 11 de febrero de 2021 y el 10 de febrero de 2020, para un determinado colectivo clave de la compañía, un componente adicional a corto plazo para el ejercicio vinculado conjuntamente al Return on Equity (ROE) y al Ratio Combinado Global del ejercicio por importe de 25.000 euros en efectivo y 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 complementos de 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 han registrado como gasto en los ejercicios 2021 y 2020, 72.277,32 euros y 71.439 euros, respectivamente, ascendiendo el importe de los derechos económicos acumulados a 387.650,17 euros y 365.513 euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

Respecto al antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016, al cierre del ejercicio 2021, queda pendiente de pago para el periodo 2022 un total de 3.265,37 euros a satisfacer en efectivo y de 2.575,03 euros a liquidar en acciones (6.528,29 euros y 4.083,18, en 2020).

La Sociedad tiene concedido un anticipo a un empleado clave de la Dirección, pendiente de devolver en el ejercicio 2022.

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 53,11 miles de euros (49,25 miles de euros en 2020).

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

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

24. INFORMACIÓN SOBRE LOS PAGOS REALIZADOS A PROVEEDORES

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2020 y 2019:

CONCEPTOS	Días	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	20	20
Ratio de operaciones pagadas	21	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	18	14
	Importe	
	2021	2020
Total pagos realizados	24.984.299,56	23.074.237,33
Total pagos pendientes	2.059.020,50	654.500,31

(Importes en euros)

25. OTRA INFORMACIÓN

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

CONCEPTOS	2021	2020
Servicios de auditoría	29.551,16	30.367,25
Servicios de verificación	18.857,49	18.857,49
Servicios fiscales	0,00	0,00
Otros servicios complementarios	0,00	0,00
TOTAL	48.408,65	49.224,74

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

26. COVID-19

De la pandemia de COVID-19 no se han derivado efectos significativos ni en el Balance ni en la Cuenta de Resultados.

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 2021.



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2021

A. INTRODUCCIÓN

El año 2021 comenzó con temores en el ámbito económico y financiero por la pandemia del COVID-19. Pero también con cierto optimismo ante la disponibilidad de vacunas y la reducción en la incidencia. Las expectativas económicas en el comienzo del año se basaban por completo en estos hechos y en la política monetaria extraordinariamente laxa que ya habían comenzado a aplicar los bancos centrales.

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

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

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

d.

La renta fija, por su parte, vivió un año negativo debido a lo señalado anteriormente. La expectativa de endurecimiento de la política monetaria y, sobre todo, la fuerte aceleración de la inflación condujeron a que los inversores rechazasen los bonos soberanos. Así, el índice Barclays de US Treasuries arrojó una rentabilidad del -6,6% mientras que para su equivalente europeo fue del -3,5%.

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

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

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

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	2021	2020
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros	1.095	1.854
Comisiones percibidas	51.567	43.893
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	365	392
Comisiones satisfechas	34.444	29.889
Beneficio antes de impuestos	43.968	38.234
Beneficio después de impuestos	41.352	36.097

(Importes en miles de euros)

B.2 Balance

CONCEPTOS	2021	2020
Valores representativos de deuda	68.131	76.488
Acciones y participaciones de cartera interior y exterior (*)	36.353	37.344
Créditos a intermediarios financieros	62.842	59.889
Participaciones	16.489	16.489
Activos fiscales	1.621	1.910
Fondos propios	135.214	138.370
Ajustes por valoración en patrimonio neto	983	5.728
Deudas con intermediarios financieros	305	105
Provisiones para riesgos	3.175	3.637
Pasivos fiscales	781	2.449

(Importes en miles de euros)

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

B.3 Cuentas de orden

CONCEPTOS	2021	2020
Depósitos de títulos	4.732.422	4.200.029
Carteras gestionadas	24.351	2.017
Otras cuentas de orden	34.735.049	35.727.223

(Importes en miles de euros)

C. PRINCIPALES ACTIVIDADES

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

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

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

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 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 2021 de 36.282 de miles de euros (29.424 miles de euros en 2020) y MAPFRE VIDA PENSIONES, E.G.F.P., S.A., de 591 miles de euros (1.178 miles de euros en 2020).

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	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	5	1	6	0
Jefes y mandos	6	5	5	5
Técnicos	23	21	23	21
Administrativos	1	6	1	7
TOTAL	36	33	36	33

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la empresa y del desarrollo de los 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 y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la organización y de las personas que la integran.

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

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

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

Para fomentar el posicionamiento de MAPFRE como empresa inclusiva, desde febrero de 2020 MAPFRE es firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas y en 2021 MAPFRE fue incluida en el índice de Género Bloomberg GEI (Gender Equality Index), que distingue a las compañías de todo el mundo que

destacan por su promoción de la igualdad y por su transparencia en la información relativa a cuestiones de género. En cuanto a la diversidad funcional, se promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Para ello MAPFRE se comprometió a que el 3% de sus empleados fueran personas con discapacidad.

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

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global para la Discapacidad, contando a cierre de los ejercicios 2021 y 2020 con 3 personas discapacitadas en la plantilla.

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

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

Durante el ejercicio 2021 un empleado ha tenido movilidad interna (un empleado en 2020). Por otro lado, en el ejercicio 2021 el 33,3% de los procesos de selección ha sido cubierto por movilidad interna (33% en 2020).

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en el año 2021 ha sido del 98,6% (95,7% en 2020).

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

La situación generada en el ejercicio por la pandemia del COVID-19 ha provocado la adaptación de los planes de formación a modalidades digitales o mixtas. La formación técnica es clave para MAPFRE, por tanto, el despliegue del conocimiento técnico ha continuado desarrollándose y se reforzó en 2021 de la mano de expertos referentes en cada materia y función.

En el año 2021 se han invertido 14.465,66 euros en formación de la plantilla (14.033,49 euros en 2020).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas a la función, al puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad y la

competitividad externa en cada uno de los mercados y es parte del desarrollo interno del empleado.

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

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados se ofrece una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 520.078 euros en 2021 (448.181 euros 2020).

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

D.2. Medioambiente

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

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

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

También en 2021, MAPFRE ha aprobado la Estrategia Corporativa de Compensación de Gases de Efecto Invernadero, que define los criterios internos para poder valorar las

mejores propuestas de compensación. Estos criterios van un paso más allá de la creación de sumideros de carbono y buscan también incentivar la recuperación de la biodiversidad y asegurar los servicios ecosistémicos y el capital natural.

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

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

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

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

D.3. Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 65,2% del total de la cartera de inversiones financieras en 2021 (67,2% en 2020).

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 34,8% de las inversiones financieras totales en 2021 (32,8% en 2020).

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de la Sociedad y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento de 9.527,86 euros en 2021 (-7.167,15 euros en 2020).

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 al rating de la contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a terceros. 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 2021 este requisito de liquidez se sitúa en 1.106 miles de euros y el total de los activos líquidos en 102.527 miles de euros, por lo que se cumple ampliamente el requisito.

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

E.2. Otros Riesgos e Incertidumbres

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

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

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

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y pérdidas de beneficios por este tipo de eventos, por lo que los daños están limitados por las condiciones de la póliza.

E.3. Acciones propias

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

E.4. Investigación, Desarrollo e Innovación

Durante el ejercicio 2021 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 de los ejercicios 2021 y 2020 fue de 20 días.

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 y de pensiones de la Sociedad, en 2021 se recibieron dos reclamaciones de clientes de instituciones de inversión colectiva y seis quejas.

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

Respecto de las reclamaciones, una resultó favorable a los partícipes y la otra desfavorable. En cuanto a las quejas, cinco fueron favorables y una desfavorable.

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 del Consejo de Administración de 18 de febrero de 2021, se acordó designar a D. Rafael Alfonso Nebreda Villasante como vocal del Comité de Auditoría, en caso de ser acordada su reelección como consejero por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2021, se acordó reelegir como consejero a D. Rafael Alfonso Nebreda Villasante, así como prorrogar el nombramiento de la firma KPMG Auditores S.L. como Auditores de Cuentas de la entidad para los ejercicios 2021, 2022 y 2023.

A lo largo del año 2022 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a D. Jesús Miguel López Zaballos y D. Miguel Ángel Segura Mejías. Se propone la reelección de los consejeros mencionados.

Asimismo, se propone el nombramiento de D. Felipe Navarro López de Chicheri como vocal del Consejo de Administración, en sustitución de D. José Manuel Vallejo Manchado.

Dichas propuestas cuentan con la aprobación de los órganos de gobierno competentes de MAPFRE.



H. COVID-19

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

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

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

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

I. 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.

J. PERSPECTIVAS

El año 2022 empieza con un escenario económico relativamente positivo pero muy incierto. Siguen presentes los problemas en las cadenas de suministros, la inflación elevada y un crecimiento robusto. Todo ello lleva a una expectativa de endurecimiento de la política monetaria, especialmente en Estados Unidos. Sin embargo, reina la incertidumbre ante la falta de información y el súbito incremento de los riesgos geopolíticos. El consenso de Bloomberg espera crecimientos en el entorno del 4% tanto para Estados Unidos como para Europa.

Para el conjunto de la Eurozona, el servicio de estudios de MAPFRE espera un crecimiento del 3,9% para 2022 y del 2,7% para 2023. La inflación en la región ha alcanzado el 5,0% en diciembre, con la subyacente manteniéndose al 2,6%. Se prevé que la inflación se moderará en los próximos meses a medida que bajen los precios de la energía, pero con la OPEP sin voluntad de ampliar mucho la producción y con el *mix* energético europeo sin soluciones rápidas, es posible que la bajada sea lenta. Los riesgos para la región aumentan con este repunte de precios. Los problemas de abastecimiento a las industrias del automóvil y la electrónica se deberán solucionar en los próximos trimestres. La introducción de nuevas restricciones a la movilidad como resultado de la nueva ola de contagios por COVID-19 tampoco favorecerá la recuperación del turismo y los servicios. El adecuado uso de los fondos de recuperación

Europeos, en tiempo y forma, y las reformas estructurales siguen siendo la clave para la concreción de las tasas de crecimiento estimadas.

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

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



Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., contenidas en las páginas 1 a 55 precedentes y el informe de gestión individual contenido en las páginas 56 a 67 precedentes, correspondientes al ejercicio 2021, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 17 de febrero de 2022.



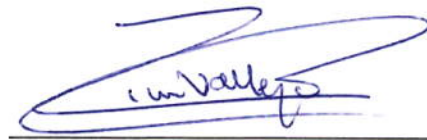
José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo
Presidente



Miguel Ángel Segura Mejías
Vocal



Jesús Miguel López Zaballos
Vocal



José Manuel Vallejo Manchado
Vocal



Rafael Alfonso Nebreda Villasante
Vocal



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario

Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión

MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A.

Ejercicio 2021

MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión Ejercicio 2021

El Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, establece en el artículo 192, que las empresas de servicios de inversión deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicar anualmente, especificando los países en donde estén establecidas, la información señalada en dicho precepto en base consolidada para cada ejercicio.

A efectos de dar cumplimiento a lo descrito previamente, a continuación, se detalla para el ejercicio 2021 la siguiente información:

Denominación: MAPFRE INVERSION, S.V., S.A.

Naturaleza: Sociedad de Valores

Ubicación geográfica de la actividad: España

Países donde está establecida: España

Volumen de negocio: 95 millones de euros

Número de empleados a tiempo completo: 69

Resultado bruto antes de impuestos: 44 millones de euros

Impuestos sobre el resultado: 3 millones de euros

Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0 euros

Rendimiento de sus activos: 22%