

# **Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2.1 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.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Reconocimiento de los ingresos por comisiones percibidas

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones es la administración de Fondos de Pensiones.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, las comisiones percibidas por la Sociedad, durante el ejercicio 2022 corresponden a comisiones procedentes de la actividad de gestión de Fondos de Pensiones.

Por la prestación de este servicio, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los Fondos de Pensiones las cuales se encuentran detalladas en las notas 1.2, 10 y 11 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría de la Sociedad por la significatividad de los ingresos por comisiones percibidas sobre el resultado de la Sociedad del ejercicio 2022 y por su complejidad al basarse en cálculos diarios en función de la cuenta de posición diaria de cada Fondo de Pensión y las tarifas aplicables.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad, en la determinación de la cuenta de posición diaria de los Fondos de Pensiones gestionados por la Sociedad sobre la que se calculan las comisiones de gestión percibidas de acuerdo a los contratos mantenidos con los Fondos de Pensiones.

Adicionalmente, hemos llevado a cabo el entendimiento y comprobación del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por la Sociedad, realizando las siguientes pruebas de auditoría:

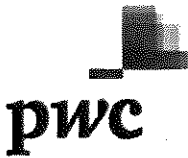
***Recalculo de las comisiones percibidas***

Hemos recalculado las comisiones de gestión de los Fondos de Pensiones gestionados por la Sociedad durante el ejercicio 2022 en base a las tarifas vigentes dentro de los límites legalmente establecidos y las cuentas de posiciones diarias, proporcionadas, de todos los Fondos de Pensiones gestionados por la Sociedad.

***Comprobación del adecuado registro de las comisiones percibidas***

Hemos comprobado el adecuado registro contable de las comisiones de gestión percibidas en base al criterio de devengo durante el ejercicio 2022, mediante la conciliación de las comisiones percibidas por la Sociedad y las pagadas por los distintos Fondos de Pensiones.

Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en el importe devengado de las comisiones percibidas que pudieran afectar a la información financiera incluida en las cuentas anuales adjuntas.



---

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 en 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores 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.

---

#### **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.

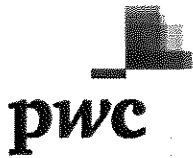
Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error 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 vigente 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 los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los administradores 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.



Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores 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 los administradores

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 9 de marzo de 2023.

### Período de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión celebrada el 17 de diciembre de 2019 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 13.1 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

9 de marzo de 2023

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

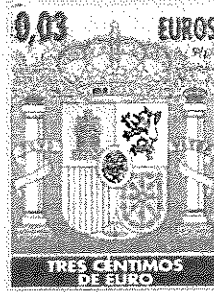
2023 Núm. 20/23/00940

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola i internacional

**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**



005610170

CLASE 8.ª

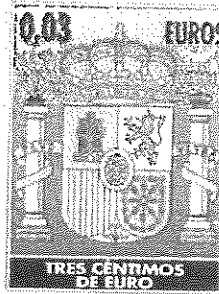
**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.****Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

Miles de euros				
	ACTIVO	Notas	31.12.2022	31.12.2021(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			-	-
Inmovilizado intangible			-	-
Inmovilizado material			-	-
Inversiones inmobiliarias			-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			-	-
Inversiones financieras a largo plazo			-	-
Activos por impuesto diferido			-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>5.660</b>	<b>5.743</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta			-	-
Deudores y cuentas para cobrar		5	539	555
Créditos contra fondos de pensiones			533	554
Comisiones pendientes de cobro			533	554
Deudores varios			6	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			-	-
Inversiones financieras a corto plazo			-	-
Periodificaciones a corto plazo			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6	5.121	5.188
Tesorería			5.121	5.188
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>5.660</b>	<b>5.743</b>

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 15 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.





005610171

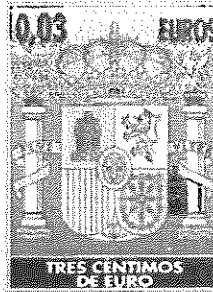
CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.****Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

Miles de euros			
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
	Notas	31.12.2022	31.12.2021(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.784</b>	<b>4.579</b>
Fondos propios		4.784	4.579
Capital			
Capital escriturado	8.1	902	902
Prima de emisión		902	902
Reservas		-	-
Legal y estatutarias	8.2	2.994	2.994
Otras reservas		180	180
Acciones y participaciones en patrimonio propias		2.814	2.814
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		-	-
Dividendo a cuenta	4	888	683
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Ajustes por cambio de valor		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
Periodificaciones a largo plazo		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>876</b>	<b>1.164</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Acreedores y cuentas para pagar	7	333	343
Acreedores varios	7	541	820
Pasivos por impuesto corriente		150	434
Remuneraciones pendientes de pago		181	136
Otras deudas con Administraciones Públicas		10	16
Periodificaciones a corto plazo		200	234
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>5.660</b>	<b>5.743</b>

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 15 de la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005610172

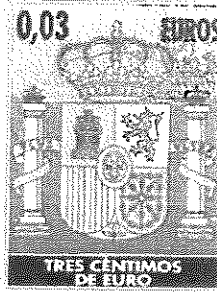
CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.****Cuentas de pérdidas y ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2022 y 2021**

Miles de euros	Notas	2022	2021(*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Ingresos propios de la gestión de fondos de pensiones		6.305	5.930
Comisiones de gestión	10	6.305	5.930
Otros ingresos de explotación		-	-
Gastos de personal	12	(191)	(180)
Sueldos y salarios		(147)	(142)
Cargas sociales		(44)	(38)
Otros gastos de explotación	13	(4.941)	(4.839)
Servicios exteriores		(4.932)	(4.830)
Arrendamientos y cánones		(16)	(15)
Servicios profesionales independientes		(4.914)	(4.815)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas		-	-
Otros servicios		(2)	-
Tributos		(3)	(3)
Otros gastos		(6)	(6)
Amortización del inmovilizado		-	-
Exceso de provisiones		-	-
Deterioros y resultados de enajenación del inmovilizado		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.173</b>	<b>911</b>
Ingresos financieros		11	-
De participaciones en valores negociables y otros instrumentos financieros		-	-
De empresas del grupo y asociadas		11	-
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioros y resultado de enajenación de instrumentos financieros		-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.184</b>	<b>911</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	9	(296)	(228)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>888</b>	<b>683</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>888</b>	<b>683</b>

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 15 de la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



005610173

CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.**

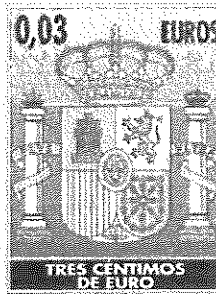
**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021**

**a) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

Miles de euros	2022	2021(*)
A) Resultado del ejercicio	888	683
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)</b>	<b>888</b>	<b>683</b>

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 15 de la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



005610174

CLASE 8.ª

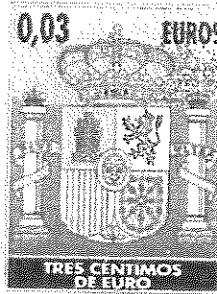
**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.****Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021****b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto**

	Miles de euros								
	Fondos propios							Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios		
<b>Saldo al 31.12.21 (*)</b>	902	-	2.994	-	683	-	4.579	-	4.579
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	902	-	2.994	-	683	-	4.579	-	4.579
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	888	-	888	-	888
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	(683)	-	(683)	-	(683)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / reducciones de patrimonio neto (nota 4)	-	-	-	-	(683)	-	(683)	-	(683)
<b>Saldo al 31.12.22</b>	902	-	2.994	-	888	-	4.784	-	4.784

	Miles de euros								
	Fondos propios							Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios		
<b>Saldo al 31.12.20 (*)</b>	902	-	2.994	-	512	-	4.408	-	4.408
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	902	-	2.994	-	512	-	4.408	-	4.408
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	683	-	683	-	683
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	(512)	-	(512)	-	(512)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / reducciones de patrimonio neto (nota 4)	-	-	-	-	(512)	-	(512)	-	(512)
<b>Saldo al 31.12.21 (*)</b>	902	-	2.994	-	683	-	4.579	-	4.579

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



005610175

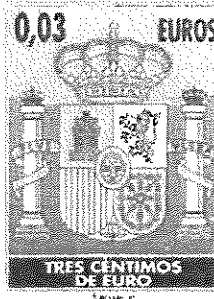
CLASE B.3

**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.****Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021**

	Miles de euros	
	31.12.2022	31.12.2021(*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	616	724
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	688	683
Amortización	296	228
Otros ajustes	-	-
<b>Aumento/disminución neta de los activos de explotación</b>	296	228
Deudores y cuentas para cobrar	(17)	122
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	(17)	122
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
Periodificaciones a corto plazo	-	-
<b>Aumento/disminución neta de los pasivos de explotación</b>	(333)	98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
Acreedores y cuentas para pagar	(10)	95
Periodificaciones a corto plazo	(323)	8
Cobros/Pagos por impuesto sobre las ganancias	-	(6)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	(251)	(163)
<b>Pagos</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Cobros</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Pagos</b>	(683)	(512)
Dividendos	(683)	(512)
Pasivos subordinados	(683)	(512)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>Cobros</b>	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	-
<b>E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	(67)	213
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	5.188	4.976
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	5.121	5.188

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 15 de la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



005610176

CLASE 8.ª

**MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.**

**MEMORIA**

**Ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2022**

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

### **1.1. Denominación, forma legal y dirección**

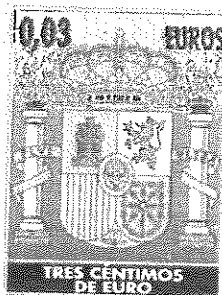
Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A. (en adelante "la Gestora" o "la Sociedad") fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública de fecha 1 de diciembre de 1988 bajo la denominación Gestesor Pensiones, S.A. Con fecha 20 de marzo de 1989 la Sociedad cambió su denominación por la de Fibanc Pensiones, S.A., S.G.F.P. y finalmente, con fecha 17 de junio de 2013 la Sociedad cambió su denominación por la actual.

La Gestora figura inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones del Ministerio de Economía con el número G-0091.

El domicilio social está en la calle Agustina Saragossa, nº3-5 bajos de Barcelona.

Su operativa se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en:

- el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y sus sucesivas modificaciones,
- el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto,
- el Real Decreto-ley 16/2005, de 30 de diciembre, por el que se modifica el régimen transitorio de adaptación de las comisiones de control de los planes de pensiones de empleo y se regula la adaptación de determinados compromisos por pensiones vinculados a la jubilación,
- el Real Decreto 738/2020, de 4 de agosto, por el que se modifican el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones, y
- el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.



005610177

CLASE 8.ª

## 1.2. Objeto social y principales actividades

El objeto social exclusivo de la Gestora es la administración de Fondos de Pensiones regulados por la Ley 8/1987, de 8 de junio, y demás disposiciones que la desarrollen, complementen o sustituyan.

La Gestora mantiene con Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. un contrato de delegación de la gestión de los activos de los Fondos de Pensiones gestionados.

Durante el ejercicio 2021, la sociedad Nobangest, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbente"), aprobó su fusión, mediante la absorción de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (la "Sociedad Absorbida"), con la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y el traspaso en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente. Posteriormente, se procedió a la modificación de la denominación social de Nobangest, SGIIC, S.A.U., pasando a denominarse, en adelante, Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. Por todo ello, la gestión de los activos del Fondo está delegada en la nueva sociedad denominada Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. (anteriormente denominada Nobangest, SGIIC, S.A.U.).

Todas las actividades de la Gestora se realizan en España.

Los fondos de pensiones gestionados durante los ejercicios 2022 y 2021, así como sus depositarios son los siguientes:

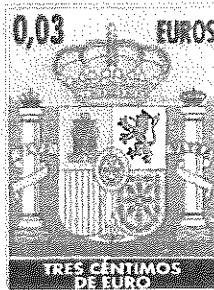
Fondo de Pensiones	Depositario
Mediolanum Pensiones I, FP Mediolanum Pensiones II, FP Mediolanum Pensiones III, FP	Banco Mediolanum, S.A.

Las entidades gestoras, perciben como retribución total por el desarrollo de sus funciones una comisión de gestión, establecida, de manera expresa, dentro del límite fijado en las normas de funcionamiento de los fondos y planes de pensiones (Notas 10 y 11).

En este sentido, el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, modificó el régimen de comisiones aplicable a los fondos y planes de pensiones, estableciendo como límite máximo de las comisiones devengadas por las entidades gestoras el 1,5 por ciento anual del valor de las cuentas de posición; dicho límite podrá sustituirse por el 1,2 por ciento anual de la cuenta de posición más el 9 por ciento de la cuenta de resultados.

A continuación, se informa de las tasas de gestión aplicadas al cierre del ejercicio:

Fondo de Pensiones	Plan de Pensiones	Comisión de gestión
MEDIOLANUM PENSIONES I, FP	MEDIOLANUM RENTA VARIABLE, PP	1,50%
	MEDIOLANUM RF MIXTA PP	1,30%
MEDIOLANUM PENSIONES II, FP	PLAN DE PENSION PERSONAL FIBANC	1,30%
	PLAN DE PENSIONES CYCLOPS	1,30%
MEDIOLANUM PENSIONES III, FP	MEDIOLANUM ACTIVOS MONETARIOS, PP	0,80%



005610178

CLASE 8.ª

### **1.3. Información relativa al grupo económico de pertenencia**

La Gestora pertenece al Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo), cuya sociedad dominante es Banco Mediolanum, S.A. (en adelante el Banco) con domicilio social en la calle Barcas, n.º 10 de Valencia, según acordó la Junta Extraordinaria celebrada el 20 de enero de 2023. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2022 serán formuladas por el Consejo de Administración del Banco en la reunión que se celebrará el 27 de febrero de 2023 y, después de su aprobación por el Accionista Único del Banco, serán depositadas en el Registro Mercantil de Valencia. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2021 fueron formuladas por los Administradores del Banco en la reunión del Consejo de Administración del 25 de febrero de 2022 y aprobadas por el Accionista Único del Banco el 25 de marzo de 2022, habiendo sido depositadas en el Registro Mercantil de Valencia.

El Banco tiene como accionista único a Banca Mediolanum, S.p.A. entidad italiana matriz del Gruppo Mediolanum.

### **1.4. Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio**

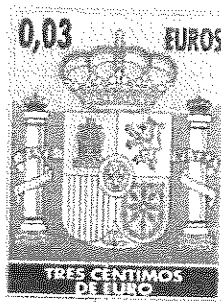
Tras el extraordinario escenario ocasionado por la pandemia en 2020 y la moderada reactivación de 2021, se esperaba que el año 2022 fuera el año definitivo para que la economía mundial fuera recuperando la normalidad anterior. Sin embargo, el estallido de la guerra en Ucrania supuso otro evento extraordinario en un momento en el que diversas grandes economías aún no habían recuperado los niveles pre-covid y ya afloraban presiones inflacionistas debido a las secuelas de la pandemia, como los desajustes entre la oferta y la demanda de determinados productos esenciales en la producción, la dificultad en reestablecer las cadenas de suministro globales, la fuerte demanda contenida durante los periodos de confinamiento que impidió a los hogares el consumo de determinados productos y servicios y la escasez de mano de obra en algunos países, unido a las políticas fiscales y monetarias muy expansivas para mitigar los efectos adversos de la pandemia.

Así, en 2022 el contexto económico ha estado marcado por la guerra en Ucrania, con un impacto sobre la energía y determinadas materias primas que exacerbó la intensidad y persistencia de las presiones inflacionistas, lo que a su vez motivó un tensionamiento de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales.

Todo ello provocó importantes retrocesos en las bolsas internacionales, y fuertes aumentos de los tipos de interés. En cambio, la actividad económica global mostró cierto aguante gracias a la recuperación del sector servicios, la solidez del mercado laboral y el exceso de ahorro acumulado en los dos últimos años. En concreto, se estima que la economía mundial creció en torno al 3,4% en 2022, yendo de más a menos a lo largo del año y con comportamientos algo distintos dependiendo de la zona y del grado de afectación.

En relación con los primeros trimestres de 2023 cabe esperar una mayor desaceleración de la actividad mundial, ocasionada por la elevada incertidumbre, la erosión del poder adquisitivo de las rentas debido al repunte de la inflación, el deterioro de la confianza y la transmisión del endurecimiento de la política monetaria. No obstante, el enfriamiento de la demanda global, junto con la mejora en los cuellos de botella, deberían favorecer una reducción de la inflación y, en consecuencia, facilitar el fin del endurecimiento monetario, aunque los tipos seguirán en niveles altos.





005610179

CLASE 8.ª

Todos estos hechos descritos anteriormente no han tenido un impacto negativo en el negocio de la sociedad a 31 de diciembre de 2022.

Durante el ejercicio 2022 no se han producido hechos relevantes relacionados con la Gestora, así como con los fondos de pensiones gestionados y administrados.

### 1.5. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún otro suceso que las afecte de manera significativa.

### 1.6. Formulación de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Gestora en su reunión del 23 de febrero de 2023, y han sido firmadas por los señores consejeros cuya rúbrica figura al final de estas, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que serán aprobadas sin cambios.

Las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron formuladas por sus Administradores en la reunión del Consejo de Administración del 17 de febrero de 2022 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2022.

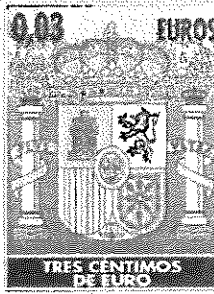
### 1.7. Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente, la Gestora no genera un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales de la Gestora del ejercicio 2022 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

### 1.8. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

Con fecha 6 de marzo de 2011, entró en vigor la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible publicada en el Boletín Oficial del Estado el 5 de marzo de 2011, por la que, entre otros, se modifica el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre. Conforme a esta modificación, las Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones deberán tener un capital desembolsado mínimo de 600 miles de euros y, adicionalmente, los recursos propios deberán incrementarse en los tantos por mil del activo total del fondo o fondos gestionados que se señalan a continuación:

	Tanto por mil
Menos de 60 millones de euros	5
De 60 millones de euros a 600 millones de euros	3
De 600 millones de euros a 3.000 millones de euros	2
De 3.000 millones de euros a 6.000 millones de euros	1
Más de 6.000 millones de euros	0,5



005610180

CLASE 8.ª

La Dirección de la Gestora tiene como principal objetivo mantener en todo momento un nivel de recursos propios que exceda de los mínimos requeridos, estando formados por capital y resultados no distribuidos. La inversión de los recursos propios se realiza bajo criterios de máxima prudencia, primando la liquidez y solvencia de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Gestora excedían de los requeridos por la citada normativa.

### 1.9. Informe anual del servicio de atención al cliente

De acuerdo con el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, el Grupo del que forma parte la Gestora, dispone de un Servicio de Atención al Cliente único para todo el Grupo.

De la información contenida en el informe anual se desprende que durante el ejercicio 2022 no se ha recibido ninguna reclamación en dicho periodo.

### 1.10. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios del Banco, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación, se presenta, con el alcance definido anteriormente, la información requerida por la mencionada normativa para los ejercicios 2022:

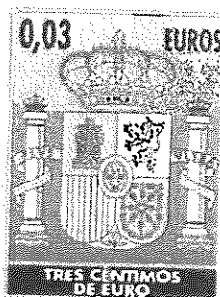
(Miles de euros/Número de facturas)

Ejercicio 2022	Importe	%	Número de facturas	%
Total pagos realizados	5.492		211	
De los que pagados en el plazo legal (*)	5.486	99,88%	200	94,79%
Total pagos pendientes	3		2	
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>5.495</b>		<b>213</b>	

(\*) De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se recogen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, por defecto el plazo máximo legal para pagos entre empresas es de 30 días naturales, que podrá extenderse hasta un máximo de 60 días naturales, siempre y cuando las dos partes estén de acuerdo.

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Ejercicio 2022	2022
Periodo medio de pago a proveedores	9
Ratio de operaciones pagadas	9
Ratio de operaciones pendientes de pago	21



005610181

CLASE 8.ª

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos" del pasivo del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso no podrá exceder de 60 días.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Gestora no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que en dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y OTRA INFORMACIÓN**

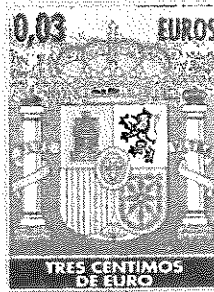
### **2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016, y sus adaptaciones sectoriales, y Orden ETD/554/2020, de 15 de junio, por la que se aprueba el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones.
- Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad habidos durante el correspondiente ejercicio.



005610182

CLASE 8.ª

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo con el concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del PGC 2007.

### **2.3. Principios contables y normas de valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### **2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la preparación de las cuentas anuales de la Gestora, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

### **2.5. Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2021 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

### **2.6. Agrupación de partidas**

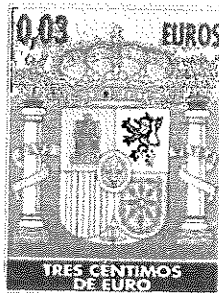
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

### **2.7. Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los Importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

### **2.8. Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.



005610183

CLASE 8ª

### **3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la normativa contable aplicable:

#### **3.1. Principio de empresa en funcionamiento**

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Gestora continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

#### **3.2. Principio de devengo**

Estas cuentas anuales, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

#### **3.3. Principio de uniformidad**

Los criterios contables aplicados en estas cuentas anuales son uniformes con los aplicados en el ejercicio anterior.

#### **3.4. Principio de prudencia**

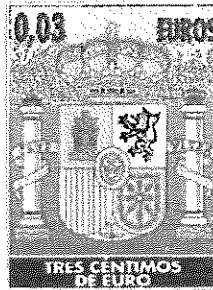
Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Gestora contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

#### **3.5. Compensación de saldos**

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

#### **3.6. Principio de importancia relativa**

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Gestora ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Gestora.



005610184

CLASE 8.ª

### 3.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por la Gestora para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### 3.7.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Gestora.

#### 3.7.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

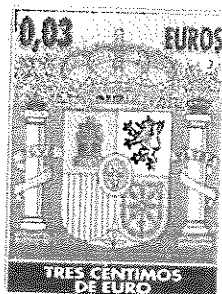
- (i) Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de tales transacciones o servicios, tales como, comisiones por gestión de fondos de pensiones, contratos de depósito, registro, custodia y administración, entre otras.
- (ii) Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina, tales como, recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, entre otras.

#### 3.7.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### 3.7.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.



005610185

CLASE 8.ª

### 3.8. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de capital o de patrimonio neto es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

#### 3.8.1. Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Gestora se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Gestora reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

#### 3.8.2. Baja de los instrumentos financieros

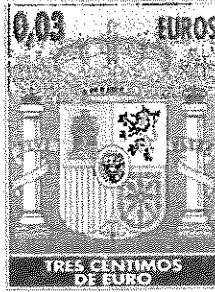
Los activos financieros se dan de baja del balance de la Gestora cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Gestora a los cambios de valor del activo financiero transferido.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte de la Gestora, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

#### 3.8.3. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Gestora de acuerdo con las siguientes categorías:

- a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye el saldo de las cuentas corrientes de la Sociedad, mantenidas en instituciones financieras y necesarias para poder desarrollar su actividad.
- b) Deudores y cuentas a cobrar: recoge el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que, aun no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. La totalidad de los deudores y cuentas a cobrar se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".



005610186

CLASE 8.ª

- c) Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados. Los pasivos financieros de la Sociedad figuran registrados en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance, y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

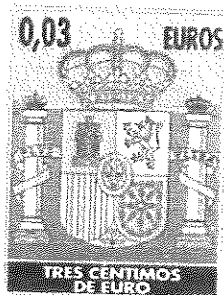
El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

#### 3.8.4. Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- (i) Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo definido anteriormente.





005610187

CLASE 8.ª

- (ii) Para los activos no corrientes mantenidos para la venta se aplican los siguientes criterios:
- Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota.
  - Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por cambio de valor", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - El resto de los cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Gestora hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

#### 3.8.5. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

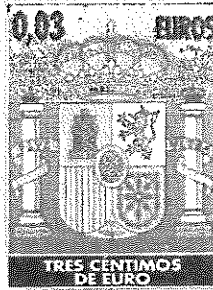
- (i) En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- (ii) En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce, excepto los correspondientes a instrumentos de patrimonio clasificados en la cartera de "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance, sin perjuicio de las actuaciones que la Gestora pueda llevar a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

#### 3.9. Gastos de personal

Comprende todas las retribuciones al personal devengadas en el ejercicio, cualquiera que sea su concepto, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.



005610188

CLASE 8.ª

### 3.10. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto de la Gestora.

El gasto por impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase la Nota 9).

La Gestora considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia derivada de la diferente valoración contable y fiscal de un elemento patrimonial. Se considera una diferencia temporaria imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para la Gestora de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para la Gestora algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

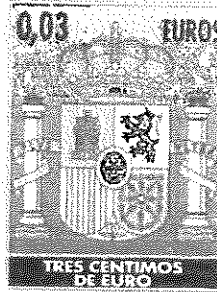
Solo se reconocen activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias deducibles, derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios futuros, deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que se considere probable por parte de la Gestora la obtención de ganancias fiscales que permitan su aplicación en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante, lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando la Gestora puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible. Tampoco se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades estableció, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades; el tipo aplicado en los ejercicios 2022 y 2021 ha sido 25%.



005610189

CLASE 8.ª

### 3.11. Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

#### 3.11.1. Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Gestora como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

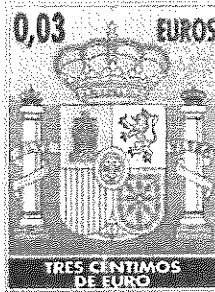
Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras a) y b) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

#### 3.11.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los estados habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.



005610190

CLASE 8.ª

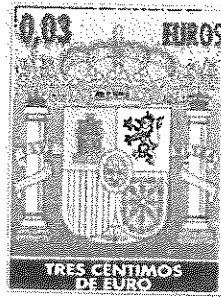
- c) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

### 3.12. Estado de Flujos de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones, en los siguientes sentidos:

- (i) **Flujos de efectivo**: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- (ii) **Actividades de explotación**: actividades típicas de las gestoras de fondos de pensiones, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida, aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado anteriormente son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de la cartera de inversión a vencimiento, los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.
- (iii) **Actividades de inversión**: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, tales como activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.
- (iv) **Actividades de financiación**: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, tales como los pasivos subordinados.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Gestora considera efectivo o equivalentes de efectivo, los saldos registrados en el epígrafe "Tesorería y otros activos líquidos equivalentes".



005610191

CLASE 8.ª

### **3.13. Patrimonios gestionados**

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros, correspondientes a los Fondos de Pensiones, no se incluyen en el balance. En la Nota 10 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el epígrafe "Ingresos propios de la gestión de fondos de pensiones-Comisiones de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **3.14. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

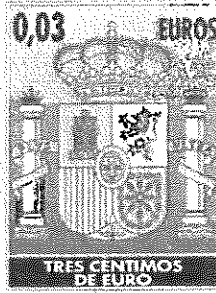
### **3.15. Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 14).

### **3.16. Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 eran operativos y corresponden a un bien inmueble. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros gastos de explotación-Servicios exteriores-Arrendamientos y cánones". Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.



005610192

CLASE 8.<sup>a</sup>

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado neto de la Gestora del ejercicio 2022 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (los datos del 2021, correspondientes a la distribución aprobada por la Junta General de Accionistas en fecha 22 de marzo de 2022, se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

Miles de euros	2022	2021
A reserva voluntaria	-	-
A dividendos	888	683
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>888</b>	<b>683</b>

#### 5. DEUDORES Y CUENTAS A COBRAR

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de euros	2022	2021
Comisiones pendientes de cobro	533	554
Deudores varios	6	1
	<b>539</b>	<b>555</b>

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, la cuenta "Comisiones pendientes de cobro" incluye los ingresos devengados por las tasas de gestión del mes de diciembre, pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

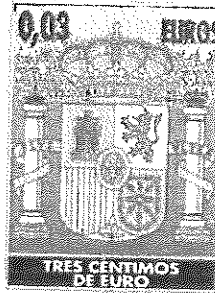
#### 6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 está compuesto íntegramente por los saldos en cuenta corriente, que son depósitos a la vista mantenidos por la Gestora con el Banco (véase la Nota 14) y que devengan tipos de interés de mercado.

#### 7. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO - ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de euros	2022	2021
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	333	343
<b>Acreedores y cuentas a pagar</b>	<b>541</b>	<b>620</b>
Administraciones Públicas	200	234
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades (Nota 9)	181	136
Remuneraciones pendientes de pago	10	16
Otros acreedores	150	434
	<b>874</b>	<b>1.163</b>



005610193

CLASE 8.ª

El epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" incluye los gastos devengados no pagados en concepto de comisiones de comercialización con Banco Mediolanum, S.A. (véase la Nota 14).

La cuenta "Otros acreedores" incluye a 31 de diciembre de 2022, principalmente, los gastos devengados no pagados en concepto de comisiones de gestión con Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. por importe de 132 miles de euros (2021: 426 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la totalidad del saldo registrado en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" tiene un vencimiento inferior a un año.

## 8. PATRIMONIO NETO

Este capítulo del balance adjunto incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los socios o accionistas, así como su devolución, los resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y no distribuidos, los ajustes que sean consecuencia de errores y cambios de criterios contables y los componentes de instrumentos financieros compuestos que tengan carácter de patrimonio neto.

En el estado total de cambios en el patrimonio neto, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto de la Gestora del ejercicio 2022 y 2021 se presenta el detalle de las variaciones habidas en este epígrafe del patrimonio neto durante dichos ejercicios.

### 8.1. Capital emitido

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital social de la Gestora está representado por 150.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y no cotizan en mercados organizados.

Banco Mediolanum posee 149.999 acciones que representan el 99,999% del capital social de la Gestora.

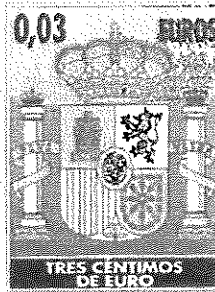
Las acciones de la Sociedad no cotizan en bolsa.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no posee acciones propias.

### 8.2. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Miles de euros	2022	2021
Reserva legal	180	180
Reservas voluntarias	2.814	2.814
	<b>2.994</b>	<b>2.994</b>



005610194

CLASE 8.ª

### 8.2.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. La Gestora tiene dotado íntegramente dicho porcentaje.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la reserva legal se encontraba totalmente constituida. 8.2.2. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

## 9. SITUACIÓN FISCAL

### 9.1. Régimen de tributación y ejercicios sujetos a Inspección

La Gestora tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Gestora, podrían existir, para los años pendientes de Inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Gestora, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

### 9.2. Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del ejercicio 2022 y 2021, es como sigue:

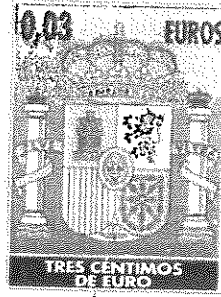
Miles de euros	2022	2021
Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	1.184	911
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes/temporarias	-	-
<b>Resultado ajustado/Base Imponible</b>	<b>1.184</b>	<b>911</b>

Los cálculos en relación con el impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

Miles de euros	2022		2021	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota (25%)				
Sobre resultado contable ajustado	296	-	228	-
Sobre base imponible después compensación	-	296	-	228
Gasto / Cuota	296	296	228	(228)
Retenciones y pagos a cuenta	-	(115)	-	(92)
<b>Gasto / Impuesto a pagar (Nota 7)</b>	<b>296</b>	<b>181</b>	<b>228</b>	<b>136</b>

La Gestora no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar ni deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2022 y 2021.





005610195

CLASE 8.ª

**10. PATRIMONIO GESTIONADO**

El desglose del patrimonio medio del ejercicio, de las comisiones percibidas y del patrimonio final de los fondos de pensiones gestionados durante los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

Miles de euros	2022			2021		
	Patrimonio medio	Comisiones de gestión	Patrimonio final	Patrimonio medio	Comisiones de gestión	Patrimonio final
Mediolanum Pensiones I, FP	283.438	4.253	278.887	261.015	3.935	298.044
Mediolanum Pensiones II, FP	118.976	1.547	115.430	117.052	1.530	127.557
Mediolanum Pensiones III, FP	63.174	505	64.990	57.822	465	61.804
	<b>465.568</b>	<b>6.305</b>	<b>459.307</b>	<b>435.889</b>	<b>5.930</b>	<b>487.404</b>

**11. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS**

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a los ingresos devengados por las comisiones de gestión percibidas de los fondos de pensiones durante los ejercicios 2022 y 2021. Al 31 de diciembre de 2022 había 533 miles de euros de comisiones de gestión pendiente de cobro (554 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

La distribución de la comisión de gestión del ejercicio por fondo se encuentra detallada en la Nota 10.

**12. GASTOS DE PERSONAL**

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

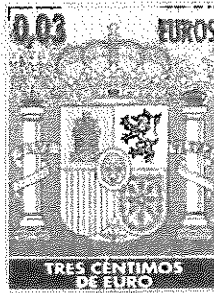
Miles de euros	2022	2021
Sueldos y gratificaciones	147	142
Cuotas a la seguridad social	44	38
	<b>191</b>	<b>180</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2022 y 2021, así como al cierre de dichos ejercicios, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Medio en el ejercicio 2022	Nº de empleados				
		Al 31.12.2022		Medio en el ejercicio 2021	Al 31.12.2021	
		Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Manager	1	1	-	1	-	-
Employee	2	1	1	2	1	1
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

Esta categorización contempla como "Manager" el personal con funciones significativas para la Sociedad y con responsabilidad sobre la organización de personas o resultados y el "Employee", el resto de los colaboradores.

De acuerdo con el RD 602/2016, de 2 de diciembre, se informa que la Gestora no tiene empleados con un grado de discapacidad superior al 33%. Adicionalmente, la responsabilidad civil de los administradores ha sido asegurada por la sociedad matriz del Gruppo Mediolanum.



005610196

CLASE 8.ª

**13. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Miles de euros	2022	2021
Servicios exteriores	4.932	4.830
Arrendamientos y cánones	16	15
Servicios de gestión subcontratados	787	1.031
Servicios de comercialización recibidos (Nota 14.1)	3.621	3.406
Servicios recibidos de profesionales independientes	213	202
Servicios administrativos subcontratados (Nota 14.1)	293	176
Otros servicios	2	-
Tributos	3	3
Otros gastos	6	6
	<b>4.941</b>	<b>4.839</b>

El saldo de la cuenta "Servicios de gestión subcontratados" corresponde al gasto devengado a favor de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. por la gestión de los Fondos de Pensiones (véase la Nota 1.2.).

El saldo de la cuenta "Servicios de comercialización recibidos" corresponde al importe devengado a favor del Banco por la comercialización de los Fondos de Pensiones.

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" incluye los servicios por análisis de mercado que presta Trea Asset Management, SGIIC, S.A.U. a la Sociedad y cuyo importe ascendió a 65 y 60 miles de euros en el ejercicio 2022 y 2021, respectivamente.

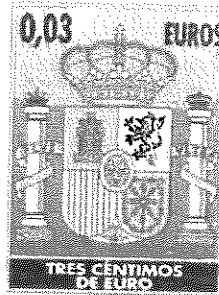
La cuenta "Servicios administrativos subcontratados" aumenta, principalmente, por los mayores gastos incurridos en servicios informáticos refacturados por parte de Banco Mediolanum a la Gestora.

**13.1. Otra información**

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Gestora, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
<b>Ejercicio 2022</b>				
Pricewaterhousecoopers Auditores S.L.	8	-	-	-

	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
<b>Ejercicio 2021</b>				
Pricewaterhousecoopers Auditores S.L.	8	-	-	-



005610197

CLASE 8.ª

### 13.2. Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2022 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas anuales de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Anuales Mínimas	Miles de Euros	
	Valor Nominal	
	2022	2021
Menos de un año	5	5
Entre uno y cinco años	4	4
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

### 14. PARTES VINCULADAS

#### 14.1. Operaciones con sociedades del Grupo

El detalle de los saldos y transacciones mantenidos por la Gestora con otras sociedades del Grupo al que pertenece se muestra a continuación:

Miles de euros	2022	2021
<b>ACTIVO</b>	<b>5.121</b>	<b>5.188</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1)	5.121	5.188
Deudores empresas del grupo (3)	4	-
<b>PASIVO</b>	<b>333</b>	<b>343</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (1)	333	343
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(3.582)</b>
Gastos:	(3.914)	(3.582)
Servicios de comercialización recibidos (1)	(3.621)	(3.406)
Otros servicios subcontratados (2)	(293)	(176)

(1) Con la sociedad dominante

(2) Con la sociedad dominante y Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

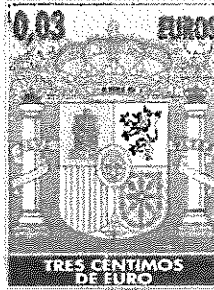
(3) Otras empresas del grupo.

Trea Asset Management SGIIC, S.A.U. es considerada parte vinculada no accionarial con el Grupo Banco Mediolanum España cuyos saldos y transacciones del ejercicio 2022 y 2021 se encuentran detallados en las notas 13 y 7.

La Gestora mantiene con Mediolanum Gestión S.G.I.I.C., S.A. un contrato de prestación de servicios en materia de gestión de riesgos y verificación del cumplimiento normativo por un importe de 21 miles de euros.

#### 14.2. Operaciones con miembros del Consejo de Administración de la Gestora

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, correspondientes al ejercicio 2022, han ascendido a 33 miles de euros (35 miles de euros en el ejercicio 2021), que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación-Servicios profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



005610198

CLASE 8.ª

Las remuneraciones devengadas corresponden a retribuciones a corto plazo. No se han devengado durante el ejercicio 2022 y 2021, retribuciones por prestaciones post-empleo, por otras prestaciones a largo plazo, ni basadas en instrumentos de capital, por los miembros del Consejo de Administración.

El número actual de miembros del Consejo de la Gestora asciende a 3 personas, siendo los cargos que la componen los siguientes:

Nombre	Funciones	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Tomás Ribés Almiñana	Presidente	14-dic-21	Junta General
Joaquim Saurina MasPOCH	Vocal del Consejo	23-ene-18	Junta General
Josep Soler Albertí	Vocal del Consejo	23-ene-18	Junta General

Los cargos tienen una duración de 5 años desde la fecha de nombramiento y se refieren al desempeño de funciones de representación, responsabilidad y asistencia a los consejos de administración. Los consejeros no prestan servicios de carácter ejecutivo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Gestora no mantiene personal de Alta Dirección.

#### Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2022 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## **15. GESTIÓN DEL RIESGO**

### **15.1 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes a las que está expuesta la Gestora.

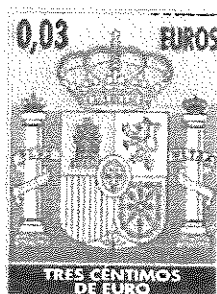
La Gestora considera que su exposición a este riesgo no es significativa.

### **15.2 Riesgo de tipo de interés**

Este riesgo hace referencia al impacto que pueden tener los cambios en el nivel general de los tipos de interés sobre la cuenta de pérdidas y ganancias (flujos de generación de ingresos y gastos) o sobre el valor patrimonial. La causa son los desfases en las fechas de vencimiento o reapreciación de las masas de activos y pasivos que produce una respuesta distinta ante las variaciones en el tipo de interés. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 la mayor parte de los activos financieros no están expuestos al riesgo de interés.

### **15.3 Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Gestora para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.



005610199

CLASE 8.ª

En este sentido, la Gestora mantiene en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubre ampliamente los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Adicionalmente, vigila el cumplimiento del coeficiente de liquidez requerido por la normativa a los fondos de pensiones gestionados

#### **15.4 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de los activos de la Gestora como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** el riesgo de tipo de interés se entiende como la sensibilidad de los activos y pasivos de la Gestora ante variaciones en los tipos de interés de mercado.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos o la toma de pasivos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio:** este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 las inversiones financieras mantenidas por la Gestora han correspondido a posiciones en efectivo y equivalentes en euros.

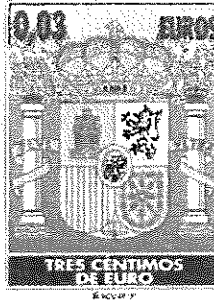
#### **15.5 Riesgo operacional**

El marco de la gestión del riesgo operacional en la Gestora tiene como referencia normativa, la Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo y el Reglamento (UE) nº 575/2013, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, al ser la sociedad dominante del Grupo una entidad de crédito.

Por este motivo y por una cuestión de eficiencia, la estructura de control del riesgo operacional está centralizada en el Banco y, consecuentemente, el modelo de gestión es único para el Grupo.

Bajo dicho modelo, el riesgo operacional se define como el riesgo de que comportamientos ilícitos o inapropiados de los colaboradores, carencias o mal funcionamiento del sistema tecnológico, errores o carencias en los procesos y factores externos puedan generar pérdidas económicas o daños patrimoniales y, en ciertos casos, tener repercusiones de carácter jurídico-administrativo.

La Gestión del Riesgo Operacional (Operational Risk Management, denominado ORM por sus siglas en inglés) constituye el proceso para la identificación, medición, seguimiento y gestión del riesgo operativo, de acuerdo con las directrices del Consejo de Administración.



005610200

## CLASE 8.ª

Los objetivos que se persiguen son los siguientes:

- Identificar y evaluar el perfil de riesgo operacional existente en las unidades organizativas, en los productos, en los procesos y en los sistemas informáticos.
- Prestar apoyo a las decisiones estratégicas proporcionando una evaluación de los riesgos operacionales propios de las nuevas actividades, productos, procesos y sistemas.
- Proyectar y llevar a cabo, con la participación de las unidades operativas, acciones destinadas a mitigar y/o transferir los riesgos operacionales.
- Difundir a la organización la cultura de la gestión del riesgo y favorecer comportamientos y decisiones operativas conscientes y coherentes.
- Dotarse de un sistema integrado de gestión de los riesgos operacionales en coordinación con las actividades llevadas a cabo por otras unidades especializadas, funciones de control y responsables de las unidades organizativas.

El proceso de gestión y control de los riesgos operacionales se articula en fases secuenciales que configuran la gestión integrada de los riesgos operacionales.

### Identificación

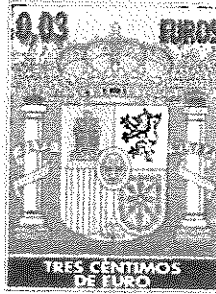
Es la actividad de individualización y recopilación de las informaciones referentes a los riesgos operacionales a través del tratamiento coherente y coordinado de todas las fuentes de información relevantes. El objetivo perseguido es la constitución de una base de información a través de:

- La recopilación de datos internos de pérdidas operacionales (Loss Data Collection, LDC), proceso que recoge los datos internos de pérdidas, acompañados de todas las informaciones relevantes a los fines de la medición y de la gestión.
- Estimaciones subjetivas derivadas del proceso de Auto-evaluación del Riesgo (Risk Self Assessment, RSA).
- Análisis de indicadores de riesgo potencial (Key Risk Indicators, KRI) utilizados para identificar posibles anomalías, errores y funcionamientos inadecuados que puedan ocasionar pérdidas.

### Medición

Constituye la actividad de análisis y valoración del riesgo operacional destinada al conocimiento completo del perfil de riesgo del Banco y a la cuantificación del capital en riesgo para cada unidad. En este proceso se lleva a cabo tanto la cuantificación del capital reglamentario como la del capital económico.

El método utilizado para el cálculo de los requerimientos por riesgo operacional es el estándar, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013.



005610201

CLASE 8.ª

Por otra parte, el capital económico, resulta de una estimación de capital prospectivo, que se calcula utilizando las estimaciones obtenidas durante el proceso de RSA. Para su valoración se adopta un Loss Distribution Approach, modelo estadístico-actuarial que genera una estimación de distribución de pérdida esperada y una estimación de distribución de pérdida inesperada. La suma del capital en riesgo de todas las unidades evaluadas proporciona el capital económico o capital interno global del Banco. Dicho cálculo se complementa con juicios de carácter cualitativo teniendo en cuenta las situaciones de riesgo inherente y las anomalías o situaciones críticas de gestión.

#### Seguimiento, control y reporting

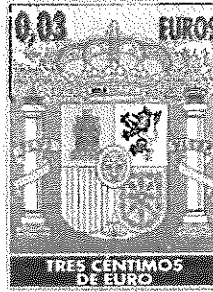
El proceso de seguimiento, control y elaboración de informes es una consecuencia directa de los procesos previos de identificación y medición de los riesgos que permiten analizar la exposición total a los riesgos de las diversas unidades de negocio y señalar oportunamente posibles criticidades.

#### Gestión

La fase de gestión del riesgo operacional tiene como objetivo la evaluación periódica de las estrategias para el control y la reducción del riesgo, decidiendo, en base a la naturaleza y a la medida del mismo, asumirlo, aplicar acciones de mitigación o transferirlo a terceros, en relación con la propensión al riesgo expresada por el Consejo de Administración.

Finalmente, las actividades de control se complementan con la actuación del área de Inspección de la Red de Venta que concentra sus controles en la actividad de asesoramiento financiero que prestan los Family Bankers.

Cabe mencionar que el Banco cuenta con una póliza de seguros para la cobertura de los riesgos que se puedan derivar de las actuaciones indebidas de la Red de Venta, así como de otras pólizas de seguros para la cobertura de los riesgos en otras áreas de negocio y para cubrir el deterioro que se pueda ocasionar en bienes cuyo valor es relevante.



005610202

CLASE B.º

## **MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN**

**Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

### **ENTORNO ECONÓMICO EN 2022 Y PERSPECTIVAS PARA 2023**

#### **Crecimiento de la economía global**

A inicio de 2022, empezamos a ver los frutos de las políticas socioeconómicas y sanitarias implementadas por la mayoría de los países durante 2020-2021 para conseguir salir de la crisis que provocó la pandemia por el virus COVID-19. Los programas de vacunación intensivos y las nuevas variantes del virus menos agresivas permitieron que los gobiernos relajasen las medidas restrictivas adoptadas en las etapas más virulentas de la pandemia y, de esta manera, favorecer el retorno a la actividad de los sectores económicos más afectados, especialmente el turismo y ocio, pero en general una gran parte del sector servicios. Todo ello, acompañado de políticas fiscales y monetarias muy expansivas.

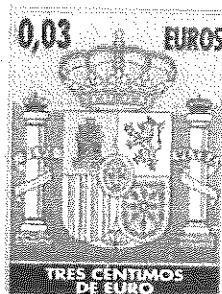
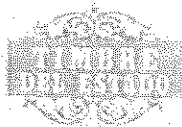
En cambio, en otras regiones importantes como es el caso de China, las políticas contra la pandemia han continuado siendo muy restrictivas aplicando confinamientos masivos de la población para evitar la propagación del virus, afectando seriamente a la economía y a la población.

La senda de crecimiento de la actividad económica mundial iniciada en 2021 se truncó de forma inesperada como consecuencia del aumento de la inflación hasta niveles que no se veían desde los shocks del petróleo de mediados de los 70, así como por las tensiones geopolíticas y económicas provocadas por la Guerra en Ucrania. El conflicto ha provocado la mayor crisis de refugiados en Europa desde la Segunda Guerra Mundial, tensionando los precios de las materias primas como la energía, los alimentos y metales. Además, los países "aliados" de Ucrania, han impuesto importantes sanciones a Rusia y prestado apoyo económico y militar a Ucrania, aumentando significativamente el riesgo de fragmentación de la economía global en bloques geopolíticos.

En este contexto tan incierto, el crecimiento de la producción mundial se está desacelerando rápidamente, alejándose cada vez más de las predicciones realizadas a finales de 2021 por los principales organismos económicos internacionales. Así, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha reducido considerablemente la estimación del crecimiento del producto interior bruto (PIB) para 2022 situándolo en el entorno del 3% (en 2021 estimaba un crecimiento del 4,5% en 2022). No obstante, otros organismos económicos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) están revisando al alza sus estimaciones y en el último informe de enero 2023 considera factible que el crecimiento de la economía mundial pueda ser del 3,4%.

En este sentido, el FMI estima que en determinadas economías avanzadas como los Estados Unidos, la Eurozona, el Reino Unido y Japón, el crecimiento alcanzaría el 2%, 3,5%, 4,1% y 1,4%, respectivamente (2021: fueron crecimientos del 5,95%, 5,3%, 7,5% y 1,6%, respectivamente); y en lo que se refiere a las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento esperado de la China y de la India sería del 3% y 6,8%, respectivamente (2021: 8,1% y 9,8%, respectivamente).





005610203

CLASE 8.ª

### Inflación y precios de la energía

A principios de 2022, el consenso de las principales autoridades monetarias consideraba que la inflación se debía a factores específicos y temporales, como los desajustes entre la oferta y la demanda de determinados productos esenciales en la producción, la dificultad en reestablecer las cadenas de suministro globales, la fuerte demanda contenida durante los períodos de confinamiento que impidió a los hogares el consumo de determinados productos y servicios y la escasez de mano de obra en algunos países. Estos desajustes provocaron un aumento generalizado de precios que se iría mitigando durante el 2022 a medida que se fueran corrigiendo.

Sin embargo, la Guerra en Ucrania aumentó significativamente los precios de las materias primas energéticas, como la electricidad y el gas, que encarecen indirectamente los precios de la producción afectando a la inflación subyacente.

El principal afectado por esta situación ha sido la Unión Europea (UE) que es importador directo de materias primas procedentes de Rusia, principalmente de gas. Por este motivo, para paliar los efectos adversos de los altos precios y sobre todo de la falta de gas para el consumo de los hogares y sectores productivos de la región, buscó fuentes de energía y proveedores alternativos a Rusia que garantizaran su suministro. Esto se ha conseguido a través de importaciones de gas licuado procedente de los Estados Unidos, pero con un aumento considerable de los costes. Además, la apreciación del dólar estadounidense provoca un efecto multiplicador en los precios de los hidrocarburos al ser la divisa de pago.

Durante el 2022, las previsiones de inflación se han revisado al alza sucesivamente, alcanzando los dos dígitos de forma temporal en la mayoría de los países y regiones, aunque a finales de año se han reducido por el aumento de las expectativas de recesión en las principales economías y el consiguiente debilitamiento de la demanda de estas materias primas. En este sentido, cabe mencionar que el precio del barril de petróleo Brent superó en junio los 122 dólares para situarse a finales de año en el entorno de los 83 dólares, confirmando la relajación de los precios energéticos. No obstante, el incremento anual en 2022 ha sido del 7,2%.

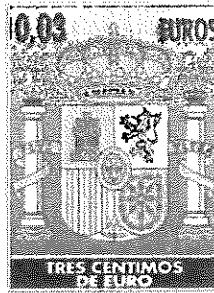
La inflación en los Estados Unidos, Unión Europea y China, por citar las regiones del planeta con mayor actividad económica, acabaron el año con una inflación del 6,1%, 9,2% (índices de precios al consumo armonizados) y 1,8%, respectivamente.

En cuanto a las expectativas de inflación mundial, el pronóstico para 2023 es que se mantendrá alta, aunque disminuirá desde el 8,8% en 2022, al 6,6% en 2023 y al 4,3% en 2024.

### Políticas monetarias, tipos de interés y tipos de cambio

En 2022 se ha dado por finalizada la década de tipos de interés negativos. Así, en respuesta a una inflación elevada y persistente, los bancos centrales han endurecido el tono de la política monetaria con el objetivo de reconducir la inflación hacia valores compatibles con los objetivos de la política monetaria y de mantener ancladas las expectativas, que, en el caso del BCE, se sitúa en una tasa del 2% a medio plazo.

En este sentido, las últimas decisiones en política monetaria tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) y por el Banco Central Europeo (BCE) han situado los tipos de interés oficiales en el 4,5% y el 3%, respectivamente, confirmando el mayor ritmo de subida de tipos de interés en varias décadas. Estos niveles no son máximos que se alcanzarán ya que ambos bancos centrales han anunciado subidas para los próximos meses cuya intensidad dependerá de cómo evolucionen la economía y la inflación. Por su parte, los mercados de futuros consideran que la "tasa terminal" podría situarse en el 5% para los fondos de la FED y en el 4% para los fondos del BCE, a partir de la segunda mitad del 2023.

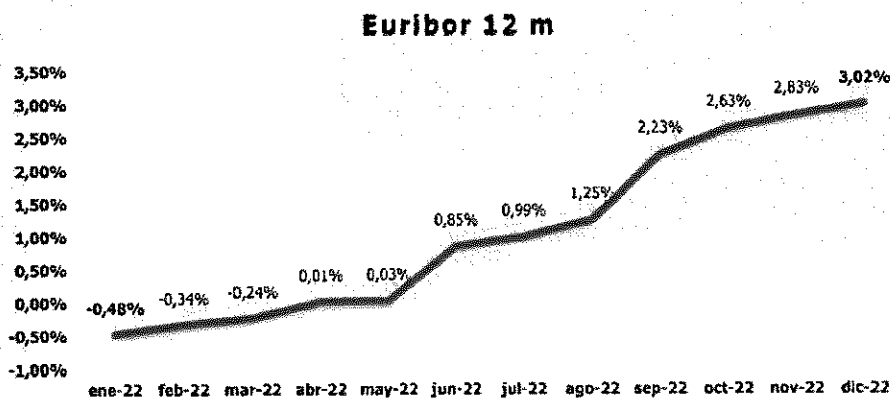


005610204

CLASE 8.ª

Con un entorno financiero tan restrictivo del BCE, en 2022, el Euribor que es el tipo de interés promedio al que se prestan fondos las entidades financieras y del que dependen la mayoría de las financiaciones concedidas en euros, ha sufrido una importante subida de 350 puntos básicos en el plazo de 12 meses y en promedio mensual.

En el gráfico que se muestra a continuación se observa esta evolución durante el 2022.



No obstante, si tenemos en cuenta el dato diario, el Euribor a 12 meses ha subido 379 puntos básicos desde el -0,501% a 31 de diciembre de 2021 hasta el 3,291% a finales de 2022.

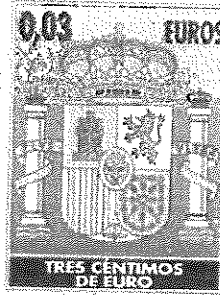
Por otra parte, la fortaleza de la economía estadounidense y la dureza de la política monetaria de la FED son los principales factores que han provocado la apreciación del dólar frente a sus principales pares de divisas; un 6,5% contra el euro y un 14,5%, 12,2% y 8,3% frente al yen, la libra esterlina y el yuan, respectivamente.

#### Mercados financieros

A medida en que se han ido endureciendo las políticas monetarias y complicado el entorno geopolítico con el enquistamiento de la Guerra en Ucrania, los mercados financieros han sufrido turbulencias que los han llevado a caídas significativas en casi todos los mercados de activos.

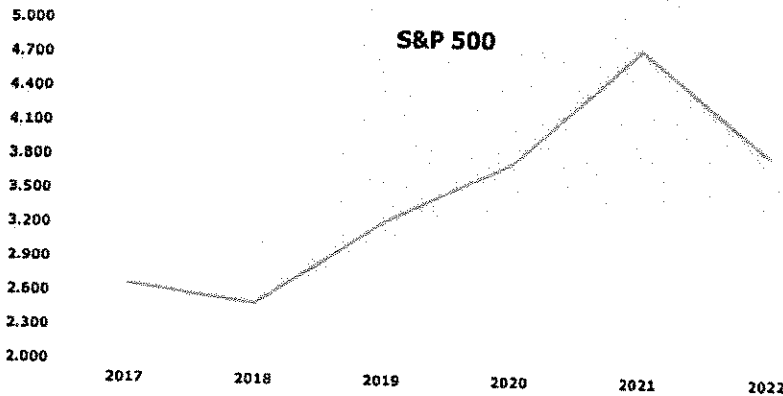
En este sentido, se puede verificar el mal comportamiento que ha tenido la renta variable en 2022 a través del índice MSCI WORLD que recoge el rendimiento de las acciones de empresas de mediana y gran capitalización en 23 países desarrollados, con una cobertura de, aproximadamente, el 85% de la capitalización de mercado. Este índice ha sufrido una caída del 19,5% en el año. En los Estados Unidos, las bolsas de valores han tenido un comportamiento muy negativo, con una caída de los principales índices.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, el índice S&P 500, el de mayor capitalización del mundo, ha sufrido una caída del 19,4% afectado por el elevado peso del sector tecnológico que corrigió con fuerza parte de la subida vertiginosa que desarrolló desde marzo de 2020. No obstante, mantiene un rendimiento sostenido del 6,2% en tasa de crecimiento anual compuesto (CARG) para el periodo 2017-2022.



005610205

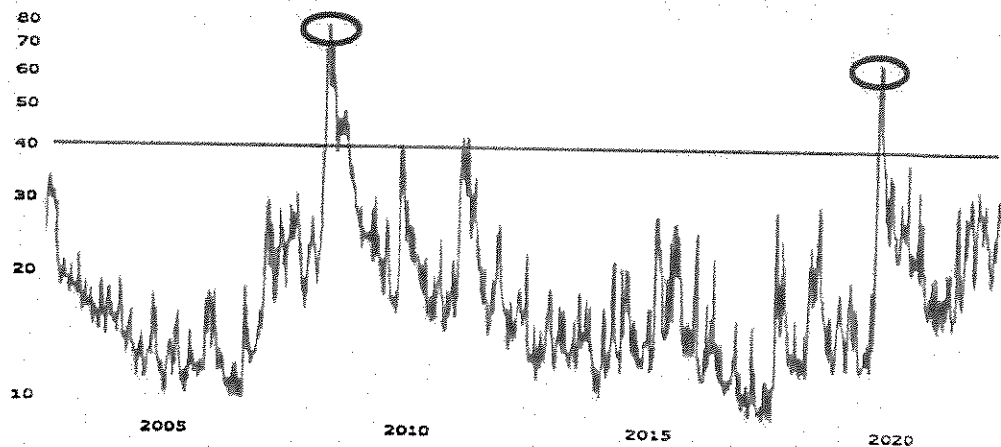
CLASE 8.ª



El resto de las bolsas han seguido la misma tendencia negativa, aunque con menores descensos por su menor exposición a la tecnología. En Asia, los índices NIKKEY 225 y HSI de las bolsas de Tokio y de Hong Kong bajaron el 9,4% y el 15,5%, respectivamente. En Europa, el DJ EURO STOXX 50 se redujo un 11,9% y el FTSE 100 londinense se mantuvo en "tablas" con una subida del 0,9%.

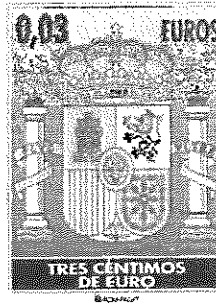
No obstante, algunos analistas consideran que las importantes caídas sufridas por los mercados de renta variable en los peores momentos del año (inicio de la subida de tipos de la FED y la Guerra en Ucrania), no se pueden considerar como una "capitulación" del mercado ya que la volatilidad no sobrepasó los niveles que se suelen dar en los momentos de máxima aversión al riesgo.

En este sentido, se considera que los inversores muestran un sentimiento muy negativo cuando el índice VIX (también conocido como "índice del pánico") que mide la volatilidad de los precios de las opciones del índice S&P 500, alcanza niveles que se encuentran en un rango entre 40-100, como sucedió en 2008 con la crisis financiera o en 2020 con la crisis por el COVID-19, dos ejemplos en los que la economía entró en recesión y los mercados financieros se desplomaron y en las que el VIX alcanzó niveles entre 60-80. Durante el 2022 el VIX ha estado por debajo, tal y como se puede apreciar en el siguiente gráfico.





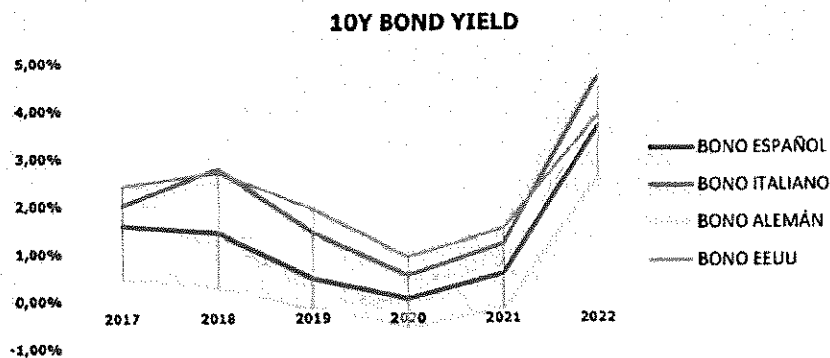
CLASE 8.ª



005610206

En cuanto a la renta fija, ni los bonos soberanos han podido ejercer de activo refugio cuando los mercados accionarios caían con fuerza, al contrario, han provocado importantes pérdidas en los inversores más conservadores. El cambio de sesgo de las políticas monetarias y las declaraciones efectuadas por los gobernadores de los bancos centrales anunciando próximas subidas y restricciones financieras persistentes, han afectado significativamente tanto a los bonos corporativos como a los soberanos. Así, el rendimiento del bono americano a 10 años finalizó 2022 con un interés del 3,88%, el alemán el 2,56% y el español e italiano el 3,65% y 4,7%, respectivamente, muy afectados por el riesgo que supone el elevado endeudamiento de sus economías.

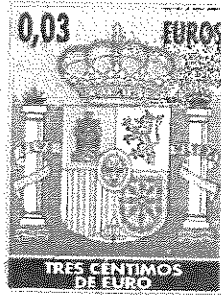
En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de los tipos de interés de estos bonos en el período 2017-2022.



Por lo tanto, si continua el endurecimiento de las condiciones financieras y se produce una recesión profunda, es posible que en 2023 asistamos a un aumento de la volatilidad y ha caídas significativas de los mercados financieros.

#### Evolución de la economía, mercados financieros y sistema bancario en España

Durante el 2022, la sociedad ha recobrado la normalidad gracias a las políticas sanitarias y financieras implementadas para paliar los efectos del COVID-19. Así, los sectores más afectados como los servicios en hostelería, turismo y transporte están recuperando los niveles normales de actividad. No obstante, el entorno de incertidumbre comentado anteriormente está afectando también a la economía española y las predicciones de crecimiento.

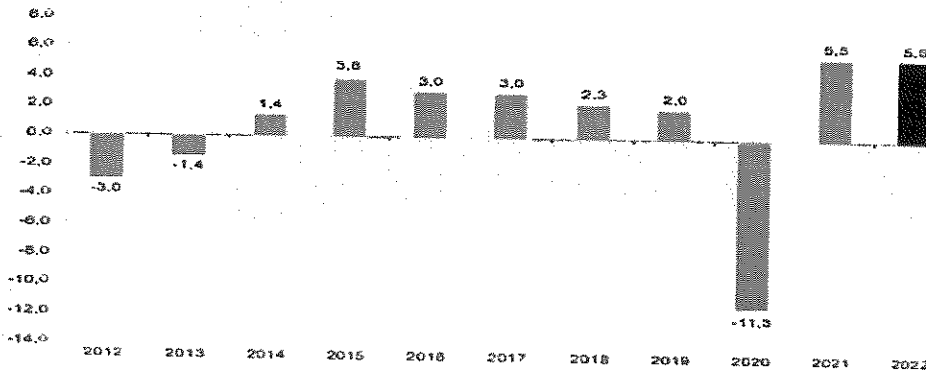


005610207

CLASE 8.ª

Aunque España es uno de los países desarrollados cuyo PIB aumenta con más fuerza en 2022, creciendo el 5,5%, dato avanzado en enero de 2023 por el Instituto Nacional de Estadística (INE), es de los más tardíos en recuperar los niveles de crecimiento anteriores a la pandemia, tal y como se muestra en el gráfico a continuación.

**Producto interior bruto**  
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



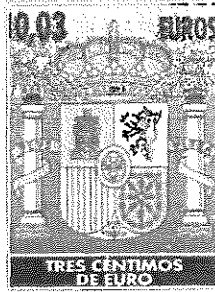
La inflación empezó el año subiendo con fuerza hasta superar el 10% en julio, sin embargo, la contención de los precios de la electricidad y el descenso de los carburantes por las medidas fiscales adoptadas han contribuido a que el IPC general finalice el año en el 5,7%. No obstante, la tasa de variación anual de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) sigue disparada con un aumento del 7%.

Por otra parte, las proyecciones de PIB realizadas por el FMI para 2023 y 2024 lo sitúan entre el 1,1% y el 2,4%, respectivamente. En cuanto a la inflación, el Banco de España en sus proyecciones macroeconómicas (diciembre 2022) proyecta que la inflación de 2023-2024 sea del 4,9% y el 3,6%, respectivamente.

En 2022, la evolución de la fuerza laboral ha mejorado ligeramente con relación al 4T de 2021, según se desprende de la Encuesta de Población Activa. Los datos de población activa y de ocupación reflejan aumentos del 0,9% y del 1,4%, respectivamente, alcanzando los 23.488 y 20.464 miles de personas, respectivamente. En cuanto a la tasa de paro, se reduce en 46 centésimas, situándose en el 12,87% (2021: 13,33%). Las proyecciones para 2023 y 2024 son que se mantenga en el entorno del 13%.

Otro indicador de la economía española relevante es el elevado endeudamiento del Estado y su financiación en los mercados. Esta magnitud sigue al alza en términos absolutos y per cápita, no así en porcentaje del PIB que muestra una pequeña reducción situándose en el entorno del 116% (2021: 118,3%). El endurecimiento de las condiciones de financiación está provocando aumentos significativos de los tipos de interés de la deuda pública, por lo que el coste por intereses aumentaría en 2023 hasta los 31.275 millones de euros, tal y como se refleja en los Presupuestos del Estado.

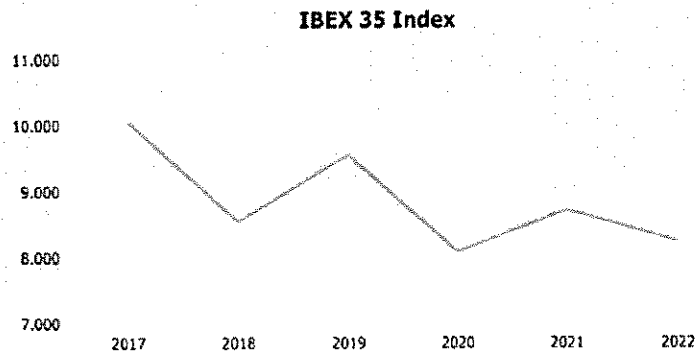
Naturalmente, ante la delicada situación global desde el punto de vista económica y geopolítico, los mercados financieros españoles han seguido la misma dirección que el resto de los países de nuestro entorno. En este sentido, en 2022, el Ibex 35 ha caído un 5,6% hasta alcanzar los 8.229,1 puntos, un descenso menor que otras plazas financieras por la poca diversificación sectorial y el elevado peso de los sectores energético y financiero.



005610208

CLASE 8.ª

En el siguiente gráfico se puede observar la tendencia decreciente de este índice en los últimos 6 años.



En cuanto al rendimiento del bono a 10 años cerró el año con una subida de más de 300 pb, situando la rentabilidad en el 3,65% al cierre de 2022 (2021:0,56%).

En este contexto de subidas generalizadas de tipos de interés, el sector financiero ha aumentado considerablemente sus márgenes comerciales, ha mejorado la calidad de los activos, mantiene un nivel de cobertura del riesgo de crédito elevado y ha aumentado notablemente los beneficios. No obstante, el BCE, como resultado del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP) ha elevado los requisitos de capital del Pilar 2 (P2G) a los grandes bancos, teniendo en cuenta las adversas proyecciones macroeconómicas para los próximos años que provocarían, inevitablemente, mayores insolvencias.

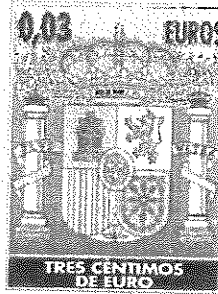
### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES GESTIONADOS

En 2022, el patrimonio gestionado por Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A., asciende a 459 millones de euros, lo que representa una disminución del 5,7% respecto del ejercicio anterior.

Fondo de Pensiones	Categoría	Millones de euros		Variación (%)
		2022	2021	
Mediolanum Pensiones I, FP	RVI GLOBAL	279	298	(6,4%)
Mediolanum Pensiones II, FP	MIXTO. CONSERVADOR EURO	115	127	(9,4%)
Mediolanum Pensiones III, FP	RF EURO CORTO PLAZO	65	62	4,8%
		<b>459</b>	<b>487</b>	<b>(5,7%)</b>

Destaca el peso del fondo de pensiones de renta variable internacional global que representa el 61% del patrimonio total con un patrimonio de 279 millones de euros (2021: 298 millones de euros), lo que ha supuesto una disminución del 6,4%. Esta se debe a las fuertes caídas que experimentaron las principales bolsas a nivel mundial.

También se ha visto afectado por la evolución de los mercados y especialmente en lo que a la renta fija se refiere, el fondo de pensiones mixto en euros, de carácter conservador, cuyo patrimonio se sitúa en 115 millones de euros con una disminución del 9,4%.

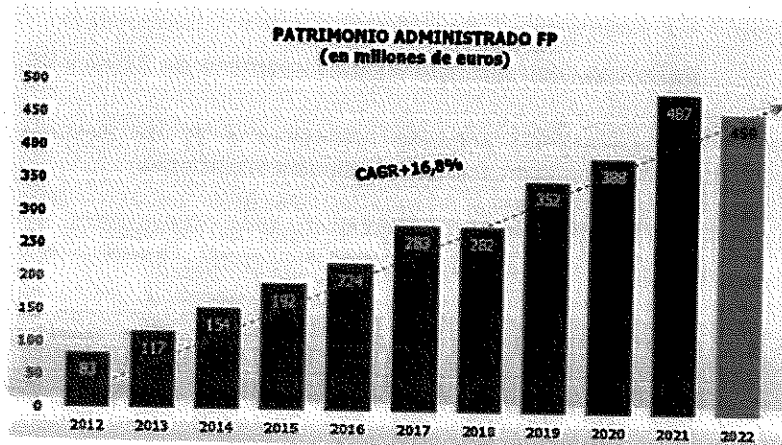


005610209

CLASE 8.ª

A diferencia de los anteriores, la subida de tipos de interés a corto plazo hace más atractiva la inversión en activos de renta fija a corto plazo, y esto se ha visto reflejado en el aumento del patrimonio de Medioplanet Pensiones III, FP, que alcanza un patrimonio de 65 millones de euros (+4,8%).

No obstante, la tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) del total de fondos de pensiones continua por encima de los dos dígitos, situándose en el 16,8% en los últimos 10 años.



## RESULTADOS Y BALANCES

Seguidamente se explica la evolución de los resultados alcanzados en el ejercicio 2022 en relación con los del ejercicio 2021:

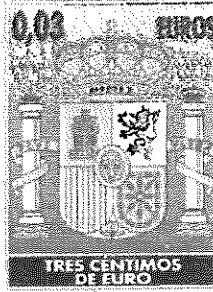
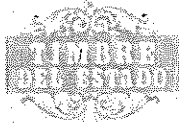
### Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados

el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Cifras en miles de euros)

	2022	2021	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>6.305</b>	<b>5.930</b>	<b>375</b>	<b>6%</b>
Gastos de personal	(191)	(180)	(11)	6%
Otros gastos de explotación	(4.941)	(4.839)	(102)	2%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.173</b>	<b>911</b>	<b>262</b>	<b>29%</b>
Ingresos financieros	11	-	11	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.184</b>	<b>911</b>	<b>273</b>	<b>30%</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	(296)	(228)	(68)	30%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>888</b>	<b>683</b>	<b>205</b>	<b>30%</b>

En 2022, se ha alcanzado un *beneficio de 888 miles de euros*, lo que supone un aumento del 30%.



005610210

CLASE 8.ª

Las principales variaciones son las siguientes:

- El **importe neto de la cifra de negocios** aumentó un 6% por las mayores comisiones de gestión percibidas debido al aumento del patrimonio medio de los fondos de pensiones gestionados.
- Los **gastos de explotación** alcanzan la cifra de 5.132 miles de euros (2021: 5.019 miles de euros) lo que representa un aumento del 2,25%, debido al aumento de las comisiones de comercialización, que ascienden a 3.621 miles de euros, (2021: 3.407 miles de euros, respectivamente).

#### Balances resumidos al 31 de diciembre de 2022 y 2021

A continuación, se presentan los balances resumidos a 31 de diciembre de 2022 y 2021, acompañados de la explicación acerca de las principales variaciones:

(Cifras en miles de euros)

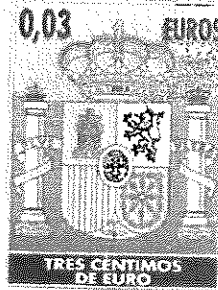
ACTIVO	2022	2021	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.660</b>	<b>5.743</b>	<b>(83)</b>	<b>(1%)</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	539	555	(16)	(3%)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.121	5.188	(67)	(1%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.660</b>	<b>5.743</b>	<b>(83)</b>	<b>(1%)</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.784</b>	<b>4.579</b>	<b>205</b>	<b>4%</b>
Fondos propios	4.784	4.579	205	4%
Capital escriturado	902	902	-	-
Reservas	2.994	2.994	-	-
Resultado del ejercicio	888	683	205	30%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>876</b>	<b>1.164</b>	<b>(289)</b>	<b>(25%)</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	333	343	(9)	(3%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	543	821	(279)	(34%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>5.660</b>	<b>5.743</b>	<b>(83)</b>	<b>(1%)</b>

El "**Activo total**" asciende a 5.660 miles de euros (2021: 5.743 miles de euros) lo que representa una disminución del 6%.

Cabe destacar la evolución de los siguientes epígrafes del balance:

- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar** corresponde a las comisiones de gestión devengadas en diciembre de 2022 y que se han cobrado en enero 2023.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** corresponden a los depósitos mantenidos en Banco Mediolanum, S.A., por importe de 5.121 miles de euros (2021: 5.188 miles de euros), con una disminución del 1%.
- El patrimonio neto** asciende a 4.784 miles de euros (2021: 4.579 miles de euros). En marzo de 2022, se distribuyó íntegramente el resultado obtenido en el ejercicio 2021 por un importe de 683 miles de euros.
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo:** corresponde a las comisiones de comercialización devengadas en diciembre de 2022 y que se han pagado en enero 2023.





005610211

CLASE 8.ª

- v) **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:** corresponde principalmente a los saldos pendientes de liquidar con las Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades y por retenciones, así como las comisiones por las comisiones a pagar a Trea Asset Management, SGIIC., S.A.U.

### **ACCIONES PROPIAS**

En cuanto a los negocios sobre acciones propias, debemos mencionar que durante el ejercicio 2022, no ha habido negociación con las acciones propias ni existen, por lo tanto, acciones propias en cartera a la fecha de este Informe de Gestión.

### **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

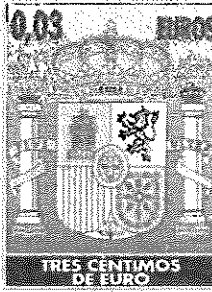
La Gestora no realiza directamente actividades comprendidas en este ámbito ya que, al pertenecer al Grupo Mediolanum España, es la sociedad matriz la que efectúa los desarrollos necesarios.

### **HECHOS POSTERIORES**

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún otro suceso que las afecte de manera significativa.

### **INFORMACION SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 1.10.).



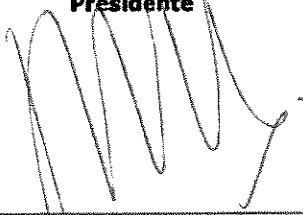
005610212

CLASE 8ª

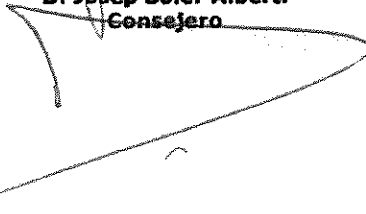
Diligencia por la que se hace constar a los efectos oportunos del Artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que las presentes cuentas anuales, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2022 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de **MEDIOLANUM PENSIONES, S.G.F.P., S.A.**, formuladas el **23 de febrero de 2023**, se hallan extendidas en un pliego de 32 folios de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª n.ºs. del 005610170 al 005610201, así como el informe de gestión en un pliego de 10 folios de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª de los n.ºs del 005610202 y el 005610211, y finalmente de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª con el n.º 005610212 firmando a continuación la presente Diligencia los Consejeros:

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

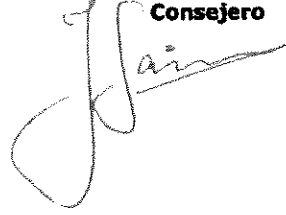
**D. Tomás Ribés Almiñana**  
Presidente



**D. Josep Soler Albertí**  
Consejero



**D. Joaquim Saurina Maspoch**  
Consejero



**Dª. María Luisa Garrido Miró**  
Secretaria del Consejo de Administración  
(no consejera)

