

INFORME 2025



ética FUNDS
Inversiones Responsables

El futuro es una inversión
común desde hace 25 años



**Aprobado por el Consejo de Administración
el 25 de marzo de 2026**

Etica Sgr S.p.A.

Sociedad de gestión de patrimonio
en relación al Grupo Banca Popolare Etica y
sujeta a la actividad de dirección y coordinación de Banca Popolare Etica S.c.p.a.

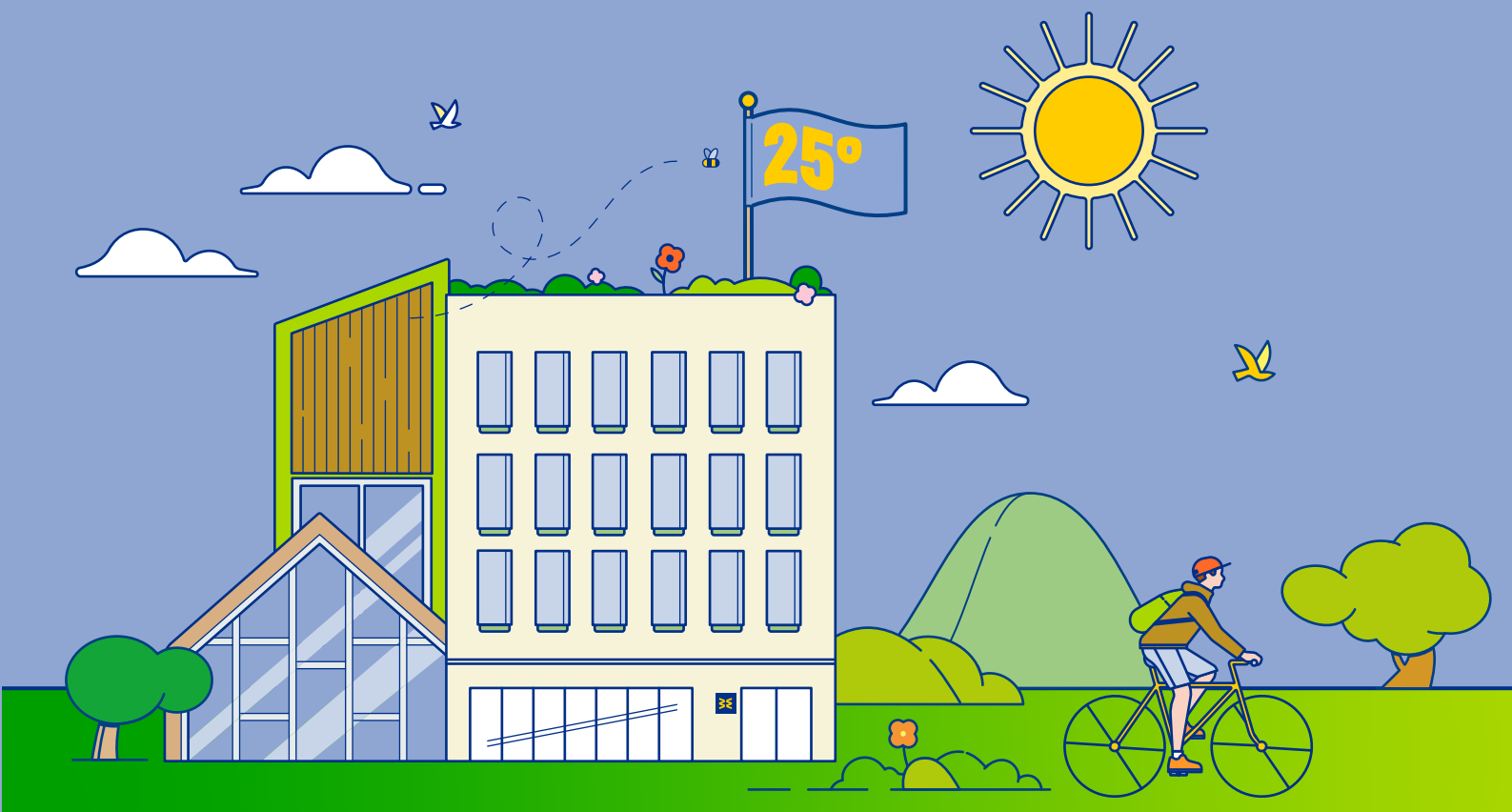
Domicilio social:
via Napo Torriani 29 - 20124 Milán
tel. 02 67071422 - fax 02 67382896
página web: www.eticasgr.com

Capital social 4.500.000 euros íntegramente pagado
Número de identificación fiscal y de IVA 13285580158
R.E.A. 1634082

Inscrita en el Registro de Banca d'Italia en el n. 32
de la sección Gestores de OICVM.



este icono, que aparecerá varias veces a lo largo del documento, indica la presencia de un enlace interactivo.



ÓRGANOS SOCIALES Y ORGANIZACIÓN

Consejo de Administración



Marco Carlizzi	<i>Presidente independiente</i>
Adriana Lamberto Floristan	<i>Vicepresidenta</i>
Elisabetta Carla Binacchi	<i>Consejera independiente</i>
Carlo Capotorti	<i>Consejero independiente</i>
Paolo Cattarin	<i>Consejero</i>
Giovanni Ferri	<i>Consejero independiente</i>
Giacinto Palladino	<i>Consejero</i>
Cesare Pozzi	<i>Consejero independiente</i>
Mary Thomson	<i>Consejera</i>

Para la versión más actualizada de nuestra estructura organizativa, consulte la sección dedicada en nuestro sitio web www.eticasgr.com



Consejo de Auditoría



Angelo Zanetti	<i>Presidente</i>
Paolo Salvaderi	<i>Auditor titular</i>
Emilia Piera Merlotti	<i>Auditora titular</i>
Federica Mantini	<i>Auditora suplente</i>
Tommaso Zanini	<i>Auditor suplente</i>

Director General



Roberto Grossi

Directora operativa

Sandra Donatella Giannotte

Responsables de área

Angelo Bulone

Responsable datos y desarrollo

Francesco Cacace

Responsable administración, control y sostenibilidad

Paolo Capelli

Responsable gestión de riesgos

Francesca Colombo

Responsable de análisis e investigación

Marcello Ercoli

Responsable sistemas informativos y organización

Federica Graniglia

Responsable legal y asuntos societarios

Arianna Magni

Responsable clientes institucionales e internacionales

Rosanna Marino

Responsable administración fondos

Davide Mascheroni

Responsable socios comerciales

Daniela Pometto

Responsable marketing y comunicación

Stefano Puce

Responsable conformidad y contra el blanqueo de capitales

Erica Sabbadini

Responsable gestión recursos humanos

Empresa de Auditoría

Deloitte & Touche S.p.A

Comité Ético

Leonardo Becchetti

Presidente

Mariantonietta Intonti

Vicepresidenta

Laura Berry

Roberta Cafarotti

Carlos Cordero Sanz

Walter Ganapini

Mikhail Maslennikov

Ivana Pais

Silvia Stefanovichj



ÍNDICE

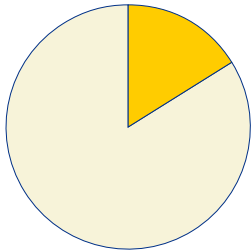
Etica Sgr S.p.A.	2
Highlight 2025	6
La Sociedad	9
Valores.....	9
Identidad.....	9
Productos y servicios	12
Evaluación del impacto de las inversiones.....	14
La actividad de stewardship.....	14
Resultados de la gestión económica	16
Captación y patrimonio de los fondos.....	16
La gestión de los fondos del Sistema Etica.....	18
Evolución de la gestión económica.....	21

2025 HIGHLIGHTS

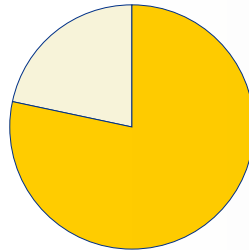
RESULTADOS ECONÓMICOS

3.206.726 €

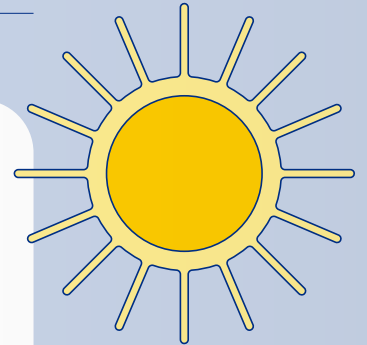
Beneficio neto



16,19 %
ROE



78,51 %
Cost/income



RESPONSABILIDAD SOCIAL



Gobierno corporativo

2,85 €

Beneficio por acción distribuido

39,99 %

Porcentaje de beneficio de 2025 distribuido a los accionistas



56 %

Consejeros independientes



33%

Consejeras



95%

Tasa de participación de los Administradores en las reuniones del Consejo

Mercado

331.557

Clientes al cierre del ejercicio

221.434

Usuarios de la comunidad en la web y en las redes sociales

3.902.431

Operaciones sobre fondos

10

Reclamos recibidos

5,649
mil millones de €

Patrimonio Sistema Etica



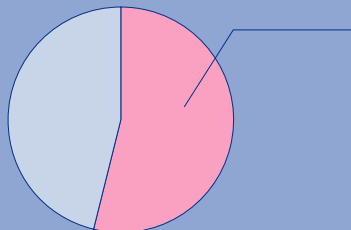
Personas

54

Empleados

29

Empleadas



41 años

Media de edad

6,9 años

Antigüedad media en activo

5,88 %

Turnover (tasa de ceses)

72

Horas de formación per cápita

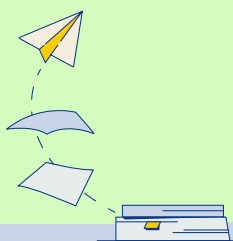
Medioambiente

100%

Energía eléctrica de fuentes renovables

Papel para uso interno y externo ecológico o reciclado

Emisiones compensadas



Comunidad

83

Votos en juntas de sociedades

6.430.000 €

Fondo de microfinanzas y crowdfunding asignado para 2025

185

Nuevos microcréditos y líneas de crédito concedidos gracias al fondo de garantía de Etica Sgr

13

Proyectos de crowdfunding respaldados por el fondo de Etica Sgr

58

Horas de formación destinadas a universidad, reuniones públicas y entrevistas



LA SOCIEDAD



LA SOCIEDAD

Desde el año 2000, Etica Sgr es la única sociedad italiana de gestión de activos que ofrece exclusivamente fondos comunes de inversión éticos y responsables con el objetivo de «representar los valores de las finanzas éticas en los mercados financieros, sensibilizando al público y a los operadores financieros sobre las inversiones socialmente responsables y la responsabilidad social corporativa» (art. 4 de los Estatutos).

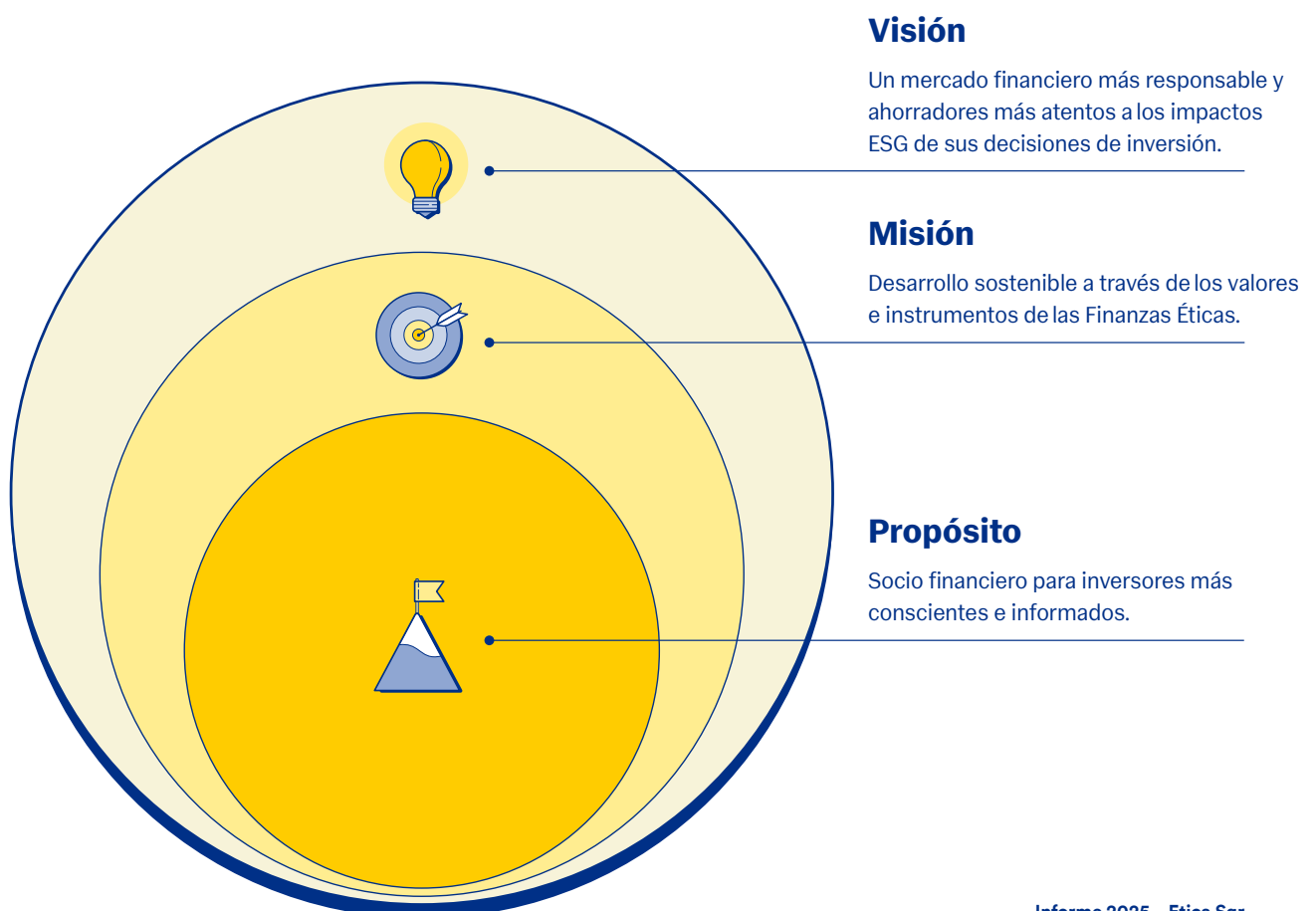
Valores

Etica Sgr inspira su actividad en una serie de valores fundamentales de referencia que se propone difundir tanto a nivel interno como entre sus principales partes interesadas: dichos principios, estipulados también en el [Código Ético](#), se derivan tanto de la pertenencia de la Sgr al Grupo Banca Etica, cuyos valores fundamentales están recogidos en el «[Manifiesto de la Finanzas Éticas](#)», como de su compromiso directo con la promoción de la inversión socialmente responsable.

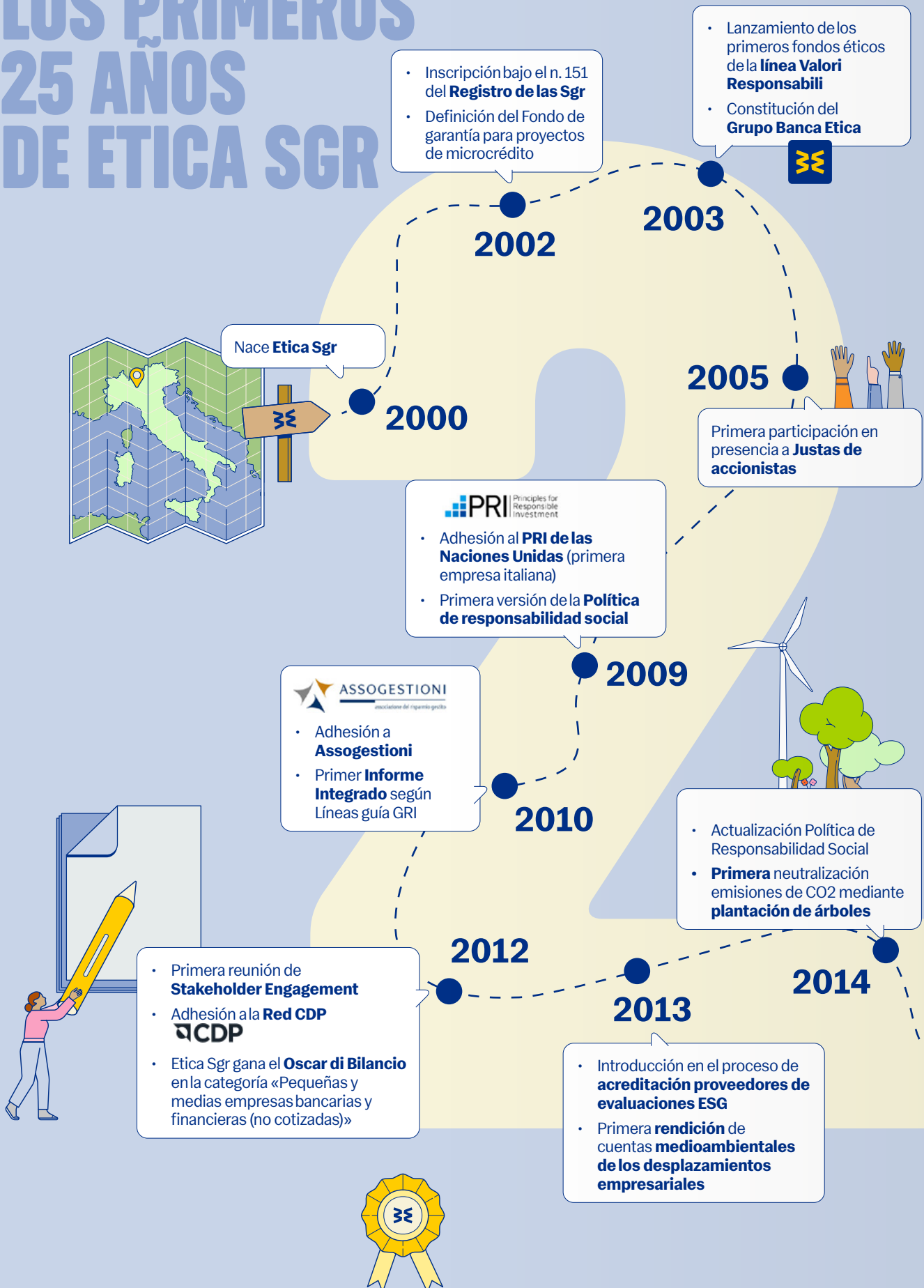


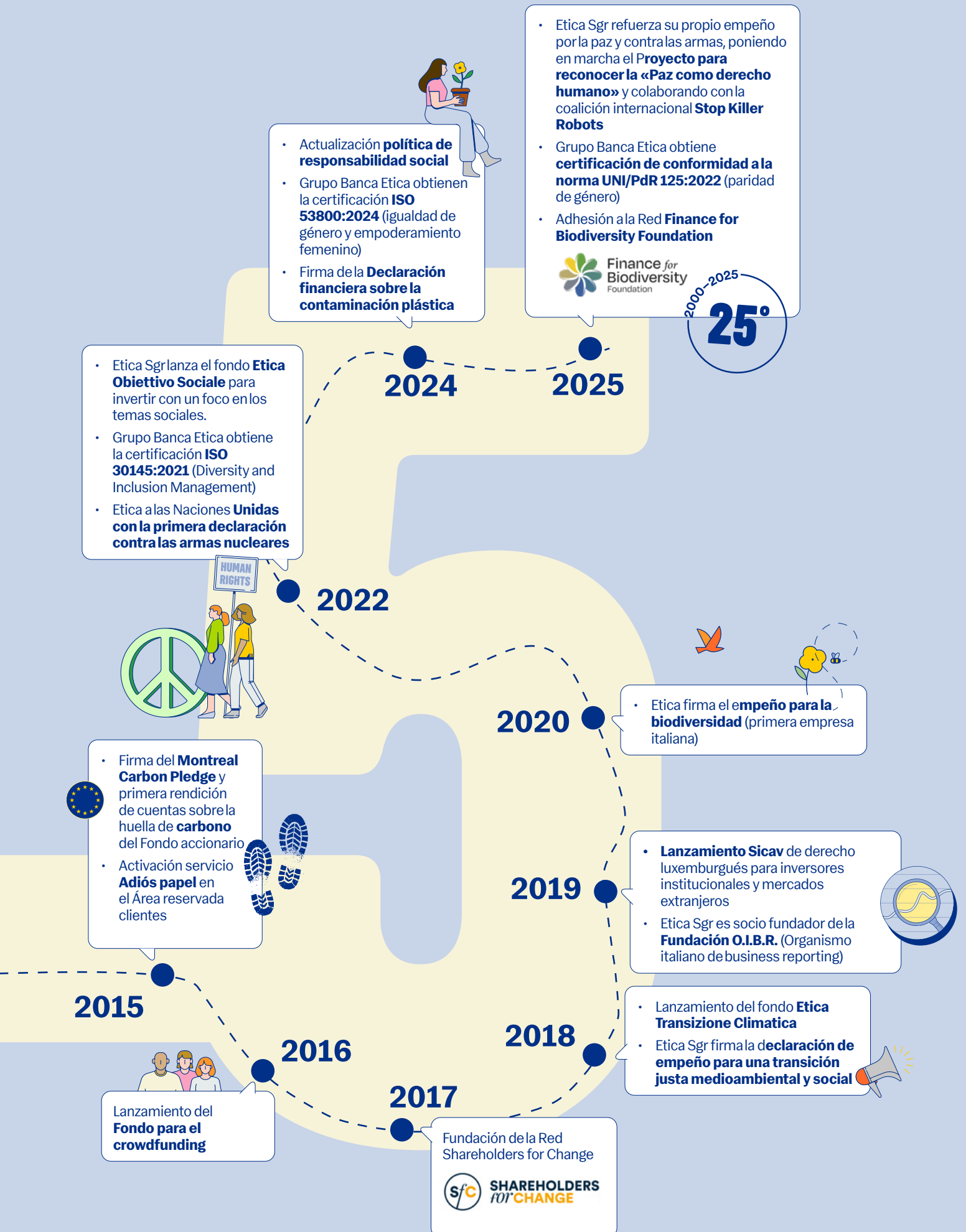
Identidad

En estos 25 años, la actividad de la Sgr ha evolucionado y se ha desarrollado, manteniendo siempre una gran atención a la coherencia con su identidad y sus valores de referencia, recogidos en la [Política de Responsabilidad Social](#), que ilustra los principios y las modalidades de implementación de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza, generando valor para todos los grupos de interés.



LOS PRIMEROS 25 AÑOS DE ETICA SGR





PRODUCTOS Y SERVICIOS

Para seguir su propia actividad, Etica Sgr se encuentra activa en cuatro áreas:

- [Finanza ética y responsable](#): Etica Sgr solo promueve inversiones financieras en valores de sociedades y Estados seleccionados según rigurosos criterios sociales y medioambientales. La misión y los valores de Sgr se concretan en sus productos de inversión socialmente responsable:
 - el Sistema Etica, compuesto por siete fondos comunes de inversión mobiliaria abiertos de derecho italiano;
 - los tres compartimentos de derecho luxemburgués lanzados para su colocación internacional y la clientela institucional con el nombre de Etica Funds¹;
- [Stewardship](#): para respaldar la integración de la sostenibilidad socioambiental en la estrategia de los emisores en los que invierte, Etica Sgr adopta los siguientes instrumentos:
 - diálogo
 - ejercicio activo de los derechos de voto
 - respaldo
- [Microfinanzas y crowdfunding](#): quienes suscriben los fondos de Etica Sgr pueden donar un euro por cada mil a favor de una cuenta corriente restringida que sirve de garantía para proyectos de microfinanzas, tanto en Italia como en el extranjero, promovidos por entidades italianas, y apoya campañas de crowdfunding.
- [Asesoría a las inversiones socialmente responsables](#): vistas las competencias específicas adquiridas en la selección de los emisores, Sgr asesora para la definición de los perfiles de responsabilidad social y ambiental de los patrimonios de dos fondos de pensión distribuidos por la Empresa matriz Banca Etica.

Los productos financieros creados y/o gestionados (también por delegación) por Etica Sgr son:

- [clasificados como fondos sostenibles](#) en virtud del artículo 9 del Reglamento UE 2019/2088 (SFDR), concretamente Etica Azionario, Etica Bilanciato, Etica Transizione Climatica y Etica Obiettivo Sociale, o, para el resto, como fondos que persiguen características medioambientales y/o sociales de conformidad con el artículo 8 del mismo Reglamento;
- [coherentes con la definición de ISR dada por el Foro para la Finanzas Sostenibles](#), según la cual «La inversión sostenible y responsable es una estrategia de inversión orientada al medio-largo plazo que, en la evaluación de sociedades e instituciones, integra el análisis financiero con el medioambiental, social y de buen gobierno, con el fin de crear valor para el inversor y para la sociedad en su conjunto».

¹ Etica Funds, marca registrada propiedad de Etica Sgr, representa a los tres subfondos de la SICAV de derecho luxemburgués MULTILABEL SICAV constituidos por Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., por cuenta de Etica Sgr S.p.A., que es la gestora de inversiones y distribuidora global.

SISTEMA ETICA

Linea Valori Responsabili

Etica Obbligazionario Breve Termine

Etica Obbligazionario Misto

Etica Rendita Bilanciata

Etica Bilanciato

Etica Azionario

www.eticasgr.com/selezione-valori-responsabili

Linea Futuri Responsabili

Etica Transizione Climatica*

Etica Obiettivo Sociale

www.eticasgr.com/selezione-futuri-responsabili

* El 21 de mayo de 2025, el nombre del fondo Etica Impatto Clima pasó a ser Etica Transizione Climatica. No se realizaron cambios en la política de inversión, en la gestión de la cartera ni en los costes del fondo.

ETICA FUNDS

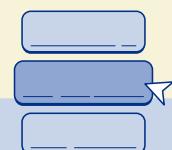
ETICAFUNDS (fondos de Luxemburgo)

Etica Global Equity

Etica Dynamic Allocation

Etica Conservative Allocation

www.eticasgr.com/selezione-valori-responsabili



Evaluación del impacto de las inversiones

Como última fase del proceso de inversión sostenible y responsable, Etica Sgr evalúa anualmente el impacto ESG de las inversiones de sus fondos. El impacto puede considerarse una verdadera implementación de los factores financieros y factores ESG, a la luz del hecho de que las carteras se crean siguiendo una lógica financiera sobre una lista de emisores seleccionados en base a indicadores ESG.



Más información disponible en la sección "[Nuestro impacto ESG](#)", donde se publican:

- Informe sobre el cambio climático: en la edición 2025, el análisis se ha referido a los emisores de todas las clases de activos presentes en las carteras a finales de 2025 de los fondos de la línea Valori Responsabili, de los compartimentos de SICAV y del Fondo Etica Transizione Climatica, indicando las métricas de huellas de carbono, los análisis basados en escenarios climáticos y los análisis de los riesgos vinculados al cambio climático (riesgos físicos y riesgos de transición). Entre los resultados se señalan:
 - para los fondos de la línea Valori Responsabili: una reducción del 72 % de la intensidad de carbono respecto a 2019 y un 85 % de la capacidad productiva de las sociedades en cartera procedentes de fuentes renovables;
 - para el fondo Etica Transizione Climatica: una reducción del 33 % de la intensidad de carbono respecto a 2019 y el 90 % de la cartera asociada a empresas con objetivos climáticos internacionales;
 - todos los fondos sometidos a evaluación resultan alineados a un escenario de aumento de la temperatura global contenido en 1,5 °C, alineados al Acuerdo de París y superando el índice de mercado, representado por el índice MSCI World ESG Universal Net Total Return.

En la anteriormente indicada sección del sitio web de Etica Sgr, también se ilustra el análisis de la cartera del fondo Etica Transizione Climatica a 30 de junio de 2025, realizado para evaluar de forma más eficaz y continuativo el esfuerzo de transición del mismo fondo, de forma particular para analizar la distribución de los green bond presentes.

- Informe de impacto: para la edición 2025, los ámbitos temáticos del impacto de las inversiones de Sgr objeto de análisis han sido el cambio climático, la gestión de los recursos naturales, paz y desarrollo social y comunidades responsables, manteniendo la continuidad con los años pasados.

La actividad de stewardship

La actividad de *stewardship*, es decir, el diálogo propositivo y constante con entidades, instituciones y sociedades, el voto expreso en las juntas anuales de los accionistas de las sociedades en las que se invierte y el respaldo con gobierno, reguladores y normas representa, junto con la selección y análisis ESG, una característica fundamental de los fondos de Etica Sgr y un instrumento importante de monitorización del rendimiento ESG de los emisores.

Dichas actividades tienen el objetivo de sensibilizar a la dirección empresarial respecto a un esfuerzo constante y duradero por mejorar la gobernanza empresarial y la conducta socio-medioambiental.

Etica Sgr conduce esta actividad en el interés exclusivo de los suscriptores de los fondos de las líneas Valori e Futuri Responsabili y de conformidad con la Política de Stewardship, disponible en la sección dedicada del [sitio internet](#), donde se puede consultar el Informe de stewardship, en el que se informa de ejemplos prácticos sobre casos de diálogo con emisoras sobre temas ESG y los resultados obtenidos.



Figura 1. Interacciones en materia social y medioambiental

	2024	2025
Emisores accionistas en la cartera	261	235
Empresas objeto de compromiso sobre temas ESG	116	106
%	44,4%	45,1%
Empresas objeto de compromiso sobre temas sociales y medioambientales	105	100
%	40,2%	42,6%

A continuación se presenta un detalle de las principales actividades de diálogo realizadas por Etica Sgr a lo largo de 2025, para las que se señala que la presencia o la ausencia en las inversiones de Etica Sgr se refiere a las carteras de fondos del Sistema Etica a 31/12/2024.

Figura 2. Principales iniciativas de diálogo

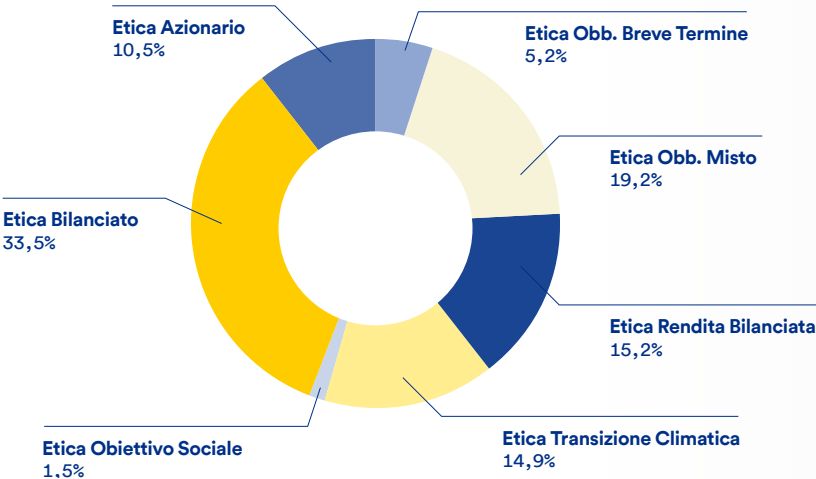
Herramienta	N.º	Destinatarios	Temas	Promotor
Cartas sobre votos y temas ESG expresados en las juntas de accionistas	16	Empresas italianas, presentes en las inversiones de Etica Sgr 16 emisores	Votos expresados en las juntas de accionistas, generalmente en relación con votos contrarios a las recomendaciones de la dirección	Etica Sgr
	61	Empresas extranjeras, presentes en las inversiones de Etica Sgr 61 emisores		
	1	Empresas extranjeras, no presentes en las inversiones de Etica Sgr 1 emisor		
Cartas sobre temas ESG	14	Empresas italianas, presentes en las inversiones de Etica Sgr 10 emisores	Temas ESG específicos de cada empresa	Etica Sgr y/o su red
	30	Empresas extranjeras, presentes en las inversiones de Etica Sgr 28 emisores		
	2	Empresas extranjeras, no presentes en las inversiones de Etica Sgr 2 emisores		
Reuniones/diálogo con emisores	30	Empresas italianas, presentes en las inversiones de Etica Sgr 16 emisores	Temas ESG específicos de cada empresa	Etica Sgr y/o su red
	7	Empresas italianas, no presentes en las inversiones de Etica Sgr 6 emisores		
	19	Empresas extranjeras, presentes en las inversiones de Etica Sgr 17 emisores		
	2	Empresas extranjeras, no presentes en las inversiones de Etica Sgr 2 emisores		

RESULTADOS DE LA GESTIÓN ECONÓMICA

Captación y patrimonio de los fondos

Tras años de crecimiento del patrimonio, a lo largo de 2025 se ha registrado una notable reducción de los flujos de captación, por un importe de -1.684,56 millones de euros, principalmente debida a la recolocación de las carteras por parte de la clientela institucionales y de algunos importantes socios colocadores. Cómplice también un efecto mercado negativo de aproximadamente 21 millones de euros, a 31 de diciembre de 2025, el patrimonio total de los fondos pertenecientes al Sistema Etica se confirma a 5.649,28 millones de euros, divididos de la siguiente manera:

Figura 3. Patrimonio Sistema Etica: detalles para el Fondo



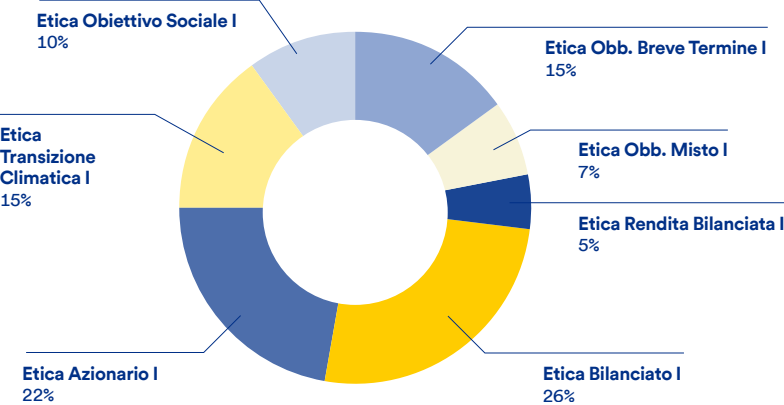
Fuente: datos internos de Etica Sgr

La captación neta del canal institucional de Etica Sgr sobre los fondos italianos resulta negativa, debido a los reembolsos solicitados por gestiones patrimoniales y por compañías de seguros que han elegido reposicionar las propias carteras, orientándolas a opciones de inversión distintas de las cuotas de los fondos Etica Sgr ya en su poder.

Las inversiones del segmento institucional se concentran principalmente en las clases I reservadas a esta tipología de clientela, a lo que se suma un 13% en la clase minorista.

Tal y como se ilustra en la imagen a continuación, las inversiones en la clase institucional I de los fondos de derecho italiano resultan concentrados principalmente en los fondos Etica Bilanciato y Etica Azionario:

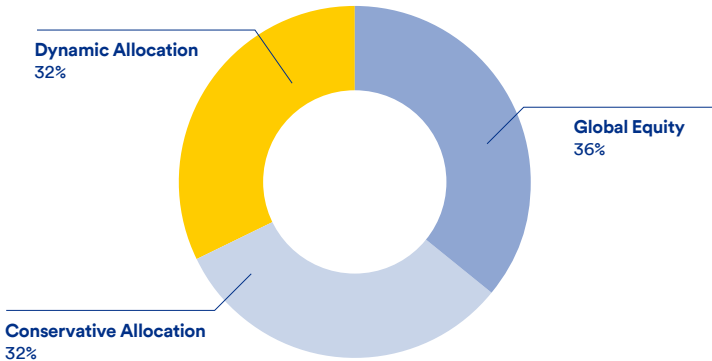
Figura 4. Distribución del patrimonio de la clase I del Sistema Etica



Fuente: datos internos de Etica Sgr.

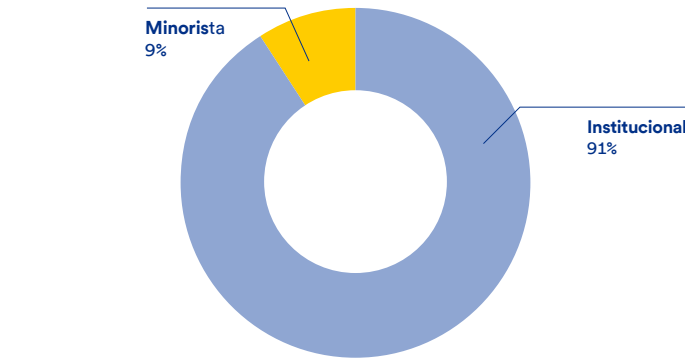
En lo que respecta a los Etica Funds luxemburgueses, el patrimonio gestionado a finales de 2025 ascendía a unos 76 millones, lo que supone una disminución de un 10 % en comparación al año anterior, distribuido por compartimentos y tipos de clientes, tal y como se muestra en las siguientes figuras:

Figura 5. Distribución del patrimonio de Etica Funds



Fuente: datos internos de Etica Sgr.

Figura 6. AUM Etica Funds por tipo de inversor



Fuente: datos internos de Etica Sgr.

La gestión de los fondos del Sistema Etica

Para la selección de los valores en los que invierten los fondos sostenibles y responsables pertenecientes al Sistema Etica, al análisis ESG se añade el análisis financiero: el gestor delegado Anima Sgr, sociedad de gestión de activos independiente, evalúa el rendimiento financiero y selecciona, dentro de los universos invertibles definidos por Etica Sgr, los mejores valores desde el punto de vista de la relación riesgo/rendimiento, con arreglo a la Política de Inversión definida por el Comité de Inversiones de Etica Sgr y aprobada por su Consejo de Administración.

El Comité de Inversiones es un órgano compuesto por:

- al menos dos consejeros elegidos por el Consejo de Administración de Etica Sgr (en su composición actual, Mary Thomson y Giacinto Palladino);
- el Director General de la Sgr;
- el responsable de la dirección de inversiones del gestor delegado y/o los gestores de cartera;
- el responsable de gestión de riesgos (sin derecho a voto);
- el analista de fondos (sin derecho a voto).

Gracias a la inserción en 2025 en el equipo de Etica Sgr, el Comité recurre, además, también al apoyo técnico y estratégico del Especialista en inversiones, mediante el análisis financiero de los fondos comunes gestionados por la Empresa, la distribución de los activos y la monitorización de los mercados financieros.

El Comité se reúne, por norma, mensualmente (salvo necesidades específicas del mercado) y antes del siguiente Consejo de Administración útil. Durante las sesiones se discuten y elaboran propuestas relacionadas con las directrices de las estrategias de inversión, expresadas en términos de niveles de riesgo admisibles y de exposición a los principales factores de riesgo, que se deben someter al Consejo de Administración para su debida evaluación y las consiguientes resoluciones. Todos los parámetros de riesgo y exposición a las diferentes clases de activos se definen de conformidad con las disposiciones reglamentarias de cada Fondo.

A continuación se describen brevemente, respecto al componente accionario y de obligaciones, las principales elecciones de inversión realizadas durante el ejercicio por parte del equipo de gestión.

Componente accionario de los fondos del Sistema Etica

En 2025, la gestión accionaria registró un rendimiento absoluto positivo, aunque inferior en términos relativos al del índice de referencia. De forma particular, la distribución de la selección de valores, así como el efecto divisa, ofrecieron una contribución negativa.

Desde el punto de vista geográfico, el componente norteamericano ha aportado una contribución negativa a causa de la selección, mientras que es positivo el componente de distribución. A nivel sectorial, las contribuciones positivas se derivan principalmente del sector tecnológico, por distribución que por selección, así como el sector energía. Los sectores con la peor contribución han sido el industrial, el de las telecomunicaciones y el financiero, principalmente a causa de la ausencia de sociedades con mega capitalización y del bajo peso estructural sobre el compartimento bancario, en virtud de la composición del universo de inversión.

También en Europa, tanto la selección como la distribución resultaron negativas con un bajo rendimiento atribuible a la ausencia del sector bancario. Llegaron contribuciones negativas, además, de los sectores industrial y tecnológico, mientras que han contribuido positivamente los sectores de las telecomunicaciones y de los materiales.

Sin embargo, en Japón se registró una contribución positiva para la distribución y para la selección, allí donde se premiaron el sector tecnológico, así como el industrial y el de bienes raíces, mientras que contribuyeron negativamente los bienes de consumo de primera necesidad y el sector financiero.

Por último, la distribución y la selección en el área del Pacífico ofrecieron una contribución positiva, principalmente gracias al sector de los materiales, mientras que el área de los países emergentes registró un rendimiento prácticamente plano.

Componente de obligaciones de los fondos del Sistema Etica

A lo largo de 2025, la cartera de obligaciones obtuvo un rendimiento positivo en términos absolutos, pero ligeramente inferior al del índice de referencia en términos relativos.

En los primeros meses del año, el aumento de la incertidumbre vinculada a las políticas de la nueva administración estadounidense no impidió que los segmentos de obligaciones a mayor rendimiento ofreciesen una contribución positiva; por el contrario, los bonos estatales alemanes se resintieron negativamente del tratamiento fiscal más expansiva introducida por el nuevo canciller Mertz.

En la parte central del año, gracias también a la bajada de los tipos oficiales, el mercado de las obligaciones recuperó la estabilidad, en un contexto de bajada de la inflación en la Zona Euro que ha permitido ulteriormente la recuperación de los cursos.

En relación a los vencimientos a breve plazo, frente a la baja volatilidad y compresión de las primas de riesgo de los valores a 2 años de los principales países de la Zona Euro hacia niveles parecidos, la gestión ha concentrado el sobrepeso principalmente en Italia, incrementando progresivamente la duración de 6 meses a 1 año. Sin embargo, en relación a los vencimientos más largos se detecta el bajo peso en la deuda francesa, tras la volatilidad que lo caracterizó en varias fases de 2025, mientras un posicionamiento proactivo de los vencimientos comprendidos entre 5 y 10 años, ha permitido anticipar el movimiento de crecimiento de la curva de los tipos de interés, contribuyendo favorablemente al resultado de la gestión.

Reconocimientos

A lo largo del año, varios reconocimientos han acreditado el compromiso de la Sociedad con la sostenibilidad y el valor de los fondos de Etica Sgr.



ESG Identity Awards 2025

Etica Sgr se clasifica en el segundo puesto en la categoría «Boutique Size» y en el tercer puesto entre las «SGR italianas». El premio, otorgado en el Salone SRI 2025, se basa en los resultados obtenidos a través del proyecto ESG.IAMA (Esg Identity Asset Manager Assessment), el análisis internacional de ET. Group sobre la identidad ESG de los gestores de activos.



Los 300 mejores fondos: CFS Rating premia a Etica Azionario

El fondo Etica Azionario entró en la prestigiosa clasificación de los «TOP 20 ESG», es decir, de los mejores fondos inspirados en principios de sostenibilidad medioambiental, social y gobernanza, según la metodología de ranking de CFS Rating. Se trata de un importante reconocimiento que subraya el compromiso continuo de Etica Sgr con la promoción de un enfoque integrado que busca combinar los objetivos de crecimiento financiero y, al mismo tiempo, un elevado perfil de sostenibilidad.



H&K Responsible Investment Brand Index 2025

En el H&K RIBI 2025, Etica Sgr confirma su estatus de empresa de inversión vanguardista («Avant-Gardist»), clasificándose cuarta en la categoría de los TOP 10 Gestores en el sur de Europa. Es la primera empresa de gestión de patrimonio italiana en esta clasificación que se encuentra entre las mejores marcas sostenibles, distinguiéndose por su empeño concreto sobre temas de sostenibilidad.



2024 Alto Rendimento Award: Etica Sgr is Best ESG Manager for the third year running.

Durante la 27ª edición del Premio Alto Rendimento, asignado por Il Sole 24Ore, Etica Sgr ha sido condecorada con el premio de Mejor Gestora ESG en la categoría fondos Italianos «Small».

Para más información, consulte la sección de [premios y reconocimientos](#) de Etica Sgr.



Evolución de la gestión económica

Las comisiones netas resultan inferiores de aproximadamente el 20 % y, consecuentemente, también el margen de intermediación, que se confirmó a 20 900 139 euros (-19,61 %). Una dinámica estable de la partida «otros ingresos y gastos de gestión», unida a un crecimiento del 6 % de los costes operativos, incidieron ulteriormente en el beneficio bruto, correspondiente a 4 749 471 euros, disminuyendo del 56 % respecto al dato 2024.

Los componentes fundamentales del resultado del ejercicio se exponen en la Figura 7.

Figura 7. Componentes fundamentales del resultado del ejercicio

Componentes fundamentales del resultado del ejercicio	2025	2024	DIFERENCIA	Δ%
Comisiones activas	96.461.461	115.302.180	(18.840.719)	(16,34%)
Comisiones pasivas	75.877.579	89.683.483	(13.805.904)	(15,39%)
Comisiones netas	20.583.882	25.618.697	(5.034.815)	(19,65%)
Dividendos e ingresos asimilados	5.200	6.201	(1.001)	(16,14%)
Intereses activos y pasivos e ingresos/gastos asimilados	304.347	359.041	(54.694)	(15,23%)
Resultado actividades de negociación	6.710	14.362	(7.652)	(53,28%)
Margen de intermediación	20.900.139	25.998.301	(5.098.162)	(19,61%)
Gastos administrativos	16.409.066	15.514.003	895.063	5,77%
Amortizaciones	296.793	290.577	6.216	2,14%
Otros ingresos y gastos de gestión	555.180	553.489	1.691	0,31%
Costes operativos	16.150.679	15.251.091	899.588	5,90%
Beneficio bruto	4.749.471	10.747.165	(5.997.694)	(55,81%)
Impuestos sobre la renta	1.542.745	3.256.411	(1.713.666)	(52,62%)
Beneficio neto	3.206.726	7.490.754	(4.284.028)	(57,19%)

Importes en euros. Fuente: datos internos de Etica Sgr

Etica Sgr, respetando el medioambiente y la voluntad de limitar al máximo de sus posibilidades los propios impactos, ha decidido no imprimir el informe.

Para más detalles, se remite a la versión interactiva y navegable en italiano disponible en el sitio www.eticasgr.com



