

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

**PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y
REASEGUROS A PRIMA FIJA**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los mutualistas de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (la Mutua), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual 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 Mutua a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Mutua 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de la provisión para prestaciones de seguros no vida

Descripción La Mutua presenta en su balance a 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe de "Provisiones técnicas", un importe de 406.631 miles de euros, correspondiente a los compromisos derivados de los contratos de seguro de no vida, desarrollado fundamentalmente en seguros de autos.

Los pasivos registrados por la Mutua asociados a dichos contratos reflejan los importes no devengados de las primas emitidas, la provisión para riesgos en curso y la provisión para prestaciones. Esta última provisión incluye los siniestros pendientes de liquidación y/o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del periodo, no hayan sido declarados a dicha fecha.

La Mutua valora la provisión para prestaciones de los seguros de no vida pendientes de pago y/o liquidación mediante un análisis individualizado de cada siniestro basado en información histórica, así como su mejor estimación de la evolución futura del coste de los siniestros. En el caso de la provisión para prestaciones pendientes de liquidación, pago y declaración del ramo de autos responsabilidad civil utiliza métodos estadísticos que reflejan el coste estimado de los siniestros ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio, excepto para los siniestros atípicos cuyo coste es superior a un millón de euros, que se valoran de forma individualizada. Estos métodos estadísticos incluyen el uso de hipótesis, tales como proyección de pagos o incurridos, años de desarrollo, así como la consideración de otros factores en función de la serie histórica, y conllevan la aplicación de un elevado grado de juicio por parte de la dirección de la Mutua. Por estas razones, hemos considerado que la valoración de la provisión para prestaciones de los seguros de no vida es una cuestión clave de nuestra auditoría.

La información relativa a la provisión para prestaciones se encuentra recogida en las notas 4.12, 18 y 19 de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

Nuestros principales procedimientos de auditoría, que han contado con la colaboración de nuestros especialistas actuariales, han consistido, entre otros, en:

- ▶ Obtención de un entendimiento de los procedimientos de control interno de la Mutua y evaluación de los controles clave identificados;
- ▶ Realización de pruebas sobre la integridad de la provisión, mediante el cuadro con contabilidad de los datos subyacentes utilizados para realizar los cálculos actuariales;
- ▶ Evaluación de las metodologías y supuestos utilizados por los actuarios de la Mutua para la determinación de la provisión técnica para prestaciones de los seguros de no vida, incluyendo la información aportada por los triángulos de desarrollo temporal de la siniestralidad, la exactitud de la carga de los datos utilizados en las proyecciones y su consistencia con los utilizados en el año anterior, así como con el patrón histórico de pagos, teniendo para todo ello en cuenta las especificidades de los productos comercializados por la Mutua, los requisitos reglamentarios y las prácticas habituales en el sector asegurador;

- ▶ Evaluación de la valoración de las provisiones y de la tramitación de los siniestros mediante la realización de pruebas de detalle sobre una muestra de expedientes, determinando si las valoraciones son consistentes con la información contenida en los citados expedientes y si éstos recogen información completa y actualizada sobre el siniestro;
- ▶ Revisión de la evolución durante el ejercicio auditado de la provisión constituida en el ejercicio anterior;
- ▶ Comprobación de los importes correspondientes a costes medios y número de siniestros utilizados en el cálculo de la provisión para siniestros producidos y pendientes de declarar;
- ▶ Recálculo de la provisión para primas no consumidas; y
- ▶ Evaluación de si los desgloses de información en las cuentas anuales se adecuan a los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otras cuestiones

Con fecha 27 de febrero de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Mutua 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:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Mutua, 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 Mutua para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Mutua o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas 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 Mutua 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 Mutua 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 la comisión de auditoría 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 la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Mutua de fecha 25 de febrero de 2026.

Periodo de contratación

La Asamblea General Ordinaria de Mutualistas celebrada el 27 de marzo de 2025 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

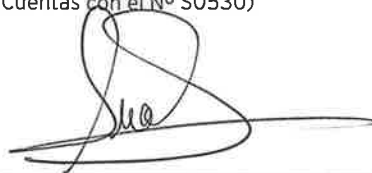
ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03088

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Ana Belén Hernández Martínez
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 21602)

25 de febrero de 2026

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA
I) BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

	Notas en la memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A) ACTIVO			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	20.593.528,95	41.568.179,15
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	10	6.494.970,92	7.262.913,85
I. Instrumentos de patrimonio		6.494.970,92	7.262.913,85
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Derivados		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	10	0,00	0,00
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Instrumentos híbridos		0,00	0,00
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión		0,00	0,00
V. Otros		0,00	0,00
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	10	435.300.139,04	393.275.798,23
I. Instrumentos de patrimonio		81.476.072,14	95.300.423,22
II. Valores representativos de deuda		353.824.066,90	297.975.375,01
III. Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	10	168.175.926,96	144.729.382,84
I. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
II. Préstamos		51.581.760,43	36.570.350,79
1. Anticipos sobre pólizas		0,00	0,00
2. Préstamos a entidades del grupo, multigrupo y asociadas	10 y 16	51.579.632,41	36.566.636,21
3. Préstamos a otras partes vinculadas		2.128,02	3.714,58
III. Depósitos en entidades de crédito		13.449.742,35	8.345.665,45
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		34.121,46	40.933,51
V. Créditos por operaciones de seguro directo		90.038.391,01	85.486.276,98
1. Tomadores de seguro		74.748.932,85	72.753.875,46
2. Mediadores		15.289.458,16	12.732.401,52
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		3.446.682,29	3.286.650,67
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		1.372.870,80	1.177.197,99
VIII. Desembolsos exigidos		0,00	0,00
IX. Otros créditos		8.252.358,62	9.822.307,45
1. Créditos con las Administraciones Públicas		0,00	261.669,06
2. Resto de créditos		8.252.358,62	9.560.638,39
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	10	0,00	0,00
A-7) Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		30.710.486,26	29.263.621,18
I. Provisión para primas no consumidas		7.093.985,93	6.482.993,26
II. Provisión de seguros de vida		129.270,51	158.660,83
III. Provisión para prestaciones		23.487.229,82	22.621.967,09
IV. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		90.344.971,79	99.282.773,00
I. Inmovilizado material	5	14.962.010,23	15.376.774,97
II. Inversiones inmobiliarias	6	75.382.961,56	83.905.998,03
A-10) Inmovilizado intangible	7	30.688.458,35	32.325.278,67
I. Fondo de comercio		32.964,60	38.458,70
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		105.102,47	22.193,22
III. Otro activo intangible		30.550.391,28	32.264.626,75
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	10	55.656.952,43	51.995.072,31
I. Participaciones en empresas asociadas		7.203.516,90	6.008.913,90
II. Participaciones en empresas multigrupo		0,00	0,00
III. Participaciones en empresas del grupo		48.453.435,53	45.986.158,41
A-12) Activos fiscales	12	2.604.849,44	3.417.223,76
I. Activos por impuesto corriente		0,00	12.020,09
II. Activos por impuesto diferido		2.604.849,44	3.405.203,67
A-13) Otros activos		54.123.754,42	51.148.094,45
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		0,00	0,00
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	8	2.400.000,00	3.000.000,00
III. Periodificaciones	8	50.324.033,24	47.493.588,75
IV. Resto de activos		1.399.721,18	654.505,70
A-14) Activos mantenidos para venta		0,00	0,00
TOTAL ACTIVO		894.694.038,55	854.268.337,44

(Datos en euros)

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA
I) BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

A) PASIVO	Notas en la memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar		0,00	0,00
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG		0,00	0,00
A-3) Débitos y partidas a pagar	10	107.050.005,95	103.302.834,19
I. Pasivos subordinados		0,00	0,00
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		1.860.835,46	1.826.753,83
III. Deudas por operaciones de seguro		79.621.674,26	75.953.632,14
1.- Deudas con asegurados		6.981.638,55	8.309.578,01
2.- Deudas con mediadores		15.230.007,47	12.059.777,30
3.- Deudas condicionadas		57.410.028,24	55.584.276,83
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		1.009.616,26	1.169.414,78
V. Deudas por operaciones de coaseguro		99.075,05	92.866,26
VI. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
VII. Deudas con entidades de crédito		0,00	0,00
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		0,00	0,00
IX. Otras deudas:		24.458.804,91	24.260.167,18
1.- Deudas con las Administraciones públicas		5.555.456,62	5.097.379,75
2.- Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	16	8.921.965,92	8.634.850,83
3.- Resto de otras deudas		9.981.382,37	10.527.936,60
A-4) Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-5) Provisiones técnicas	18	406.631.239,71	377.089.894,04
I.- Provisión para primas no consumidas		216.560.177,16	204.827.070,83
II.- Provisión para riesgos en curso		4.298.129,00	3.661.524,65
III.- Provisión de seguros de vida		330.554,96	427.464,75
1.- Provisión para primas no consumidas		141.486,01	173.509,16
2.- Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
3.- Provisión matemática		189.068,94	253.955,59
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		0,00	0,00
IV.- Provisión para prestaciones		184.439.613,24	167.064.887,96
V.- Provisión para participación en beneficios y extornos		1.002.765,36	1.108.945,85
VI.- Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-6) Provisiones no técnicas	15	10.614.037,48	8.734.200,42
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		6.820.085,22	5.371.118,67
IV. Otras provisiones no técnicas		3.793.952,26	3.363.081,75
A-7) Pasivos fiscales	12	6.572.510,45	9.764.686,74
I. Pasivos por impuesto corriente		599.127,00	558.874,60
II. Pasivos por impuesto diferido		5.973.383,45	9.205.812,14
A-8) Resto de pasivos		0,00	0,00
I. Periodificaciones		0,00	0,00
II. Pasivos por asimetrías contables		0,00	0,00
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		0,00	0,00
IV. Otros pasivos		0,00	0,00
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		0,00	0,00
TOTAL PASIVO		530.867.793,59	498.891.615,99
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) Fondos propios		360.001.666,71	354.140.435,91
I. Capital o fondo mutual		114.329.603,61	114.401.603,41
1. Capital escriturado o fondo mutual		114.329.603,61	114.401.603,41
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		0,00	0,00
III. Reservas		248.266.184,67	244.120.830,73
1. Legal y estatutarias		162.878.356,92	162.878.356,92
2. Reserva de estabilización	11	11.968.809,33	27.894.797,17
3. Otras reservas		73.419.018,42	53.347.676,64
IV. (Acciones propias)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores		(4.713.077,70)	(4.713.077,26)
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(4.713.077,70)	(4.713.077,26)
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio		6.283.231,04	4.113.206,77
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		(4.164.274,91)	(3.782.127,74)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
B-2) Ajustes por cambios de valor:		3.824.578,25	1.236.286,15
I. Activos financieros disponibles para la venta		3.824.578,25	1.236.286,15
II. Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III. Diferencias de cambio y conversión		0,00	0,00
IV. Corrección de asimetrías contables		0,00	0,00
V. Otros ajustes		0,00	0,00
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		363.826.244,96	355.376.722,06
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		894.694.038,55	854.268.337,44

(Datos en euros)

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA
II) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	18 y 19	371.407.453,16	342.216.185,75
a) Primas devengadas		433.705.915,74	407.878.864,91
a1) Seguro directo		434.297.024,04	408.541.574,24
a2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		(591.108,30)	(662.709,33)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		50.539.744,61	46.749.352,29
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(12.369.710,66)	(19.832.802,46)
c1) Seguro directo		(12.369.710,66)	(19.832.802,46)
c2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		610.992,68	919.475,58
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	5, 6 y 10	27.978.220,15	25.963.455,66
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		17.786.170,05	15.636.508,81
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		2.479.577,12	2.657.200,45
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	19.384,49
c2) De inversiones financieras		2.479.577,12	2.637.815,96
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		7.712.472,98	7.669.746,41
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
d2) De inversiones financieras		7.712.472,98	7.669.746,41
I.3. Otros Ingresos Técnicos		2.644.464,19	2.589.464,72
I.4. Sinistralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	18	283.641.465,88	266.567.694,47
a) Prestaciones y gastos pagados		248.903.415,66	244.658.656,01
a1) Seguro directo		290.800.485,72	284.562.723,17
a2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
a3) Reaseguro cedido (-)		41.897.070,06	39.904.067,17
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		16.510.379,04	4.772.941,43
b1) Seguro directo		17.394.047,53	3.740.690,17
b2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
b3) Reaseguro cedido (-)		883.668,49	(1.032.251,25)
c) Gastos imputables a prestaciones		18.227.671,18	17.136.097,03
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)		0,00	0,00
I.6. Participación en Beneficios y Externos	18	683.114,35	744.019,96
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos.		0,00	0,00
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		683.114,35	744.019,96
I.7. Gastos de Explotación Netos	18	96.398.563,39	88.711.612,32
a) Gastos de adquisición		92.102.217,95	84.733.887,93
b) Gastos de administración		7.884.110,88	7.641.983,95
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(3.587.765,43)	(3.664.259,56)
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	18	6.110.904,17	5.259.665,78
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		1.792.609,42	1.539.156,68
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		(8.809.456,58)	(8.861.985,88)
d) Otros		13.127.751,34	12.582.494,98
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	5, 6 y 10	8.618.410,27	8.629.604,69
a) Gastos de gestión de las inversiones		4.701.056,40	4.488.334,39
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		4.701.056,40	4.488.334,39
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	840.685,96
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b3) Deterioro de inversiones financieras		0,00	840.685,96
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		3.917.353,87	3.300.584,34
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,02	0,00
c2) De las inversiones financieras		3.917.353,85	3.300.584,34
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		6.577.679,43	856.508,92

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA
II) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
II.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	18	31.390,91	36.845,24
a) Primas devengadas		280.374,01	342.037,59
a1) Seguro directo		280.141,45	342.222,16
a2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		232,56	(184,57)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		251.614,53	308.268,07
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		32.021,76	37.779,74
c1) Seguro directo		32.021,76	37.779,74
c2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		(29.390,33)	(34.704,02)
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	5, 6 y 10	206.371,03	206.785,35
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		206.371,03	206.769,08
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	16,26
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	16,26
c2) De inversiones financieras		0,00	0,00
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	0,00
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
d2) De inversiones financieras		0,00	0,00
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		0,00	0,00
II.4. Otros ingresos técnicos		145,00	229,37
II.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	18	91.694,89	62.254,39
a) Prestaciones y gastos pagados		84.258,85	57.609,32
a1) Seguro directo		125.456,37	102.781,16
a2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
a3) Reaseguro cedido (-)		41.197,52	45.171,83
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(916,34)	(1.644,21)
b1) Seguro directo		(19.322,13)	(3.613,42)
b2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
b3) Reaseguro cedido (-)		18.405,79	1.969,22
c) Gastos imputables a prestaciones		8.352,38	6.289,27
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	18	(64.886,67)	(11.138,58)
a) Provisiones para seguros de vida		(64.886,67)	(11.138,58)
a1) Seguro directo		(64.886,67)	(11.138,58)
a2) Reaseguro aceptado		0,00	0,00
a3) Reaseguro cedido (-)		0,00	0,00
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		0,00	0,00
c) Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
II.7. Participación en Beneficios y Externos		0,00	0,00
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		0,00	0,00
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		0,00	0,00
II.8. Gastos de Explotación Netos	18	(104.366,03)	(112.148,22)
a) Gastos de adquisición		68.004,98	82.619,36
b) Gastos de administración		5.046,30	6.344,12
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(177.417,31)	(201.111,70)
II.9. Otros Gastos Técnicos	18	7.057,89	8.831,42
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		433,82	567,31
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
c) Otros		6.624,06	8.264,11
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	5, 6 y 10	39.326,61	40.319,27
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		39.326,61	40.319,27
a1) Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones Inmobiliarias		0,00	0,00
a2) Gastos de Inversiones y cuentas financieras		39.326,61	40.319,27
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	0,00
b1) Amortización del Inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b3) Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		0,00	0,00
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
c2) De las inversiones financieras		0,00	0,00
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		0,00	0,00
II.12. Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		269.080,26	255.741,68

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA
II) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones	5, 6 y 10	9.219.292,53	11.637.613,47
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		8.007.560,17	8.524.567,13
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		13.496,39	13.907,18
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		75.296,60	262.947,15
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		75.296,60	262.947,15
c2) De inversiones financieras		0,00	0,00
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		1.122.939,37	2.836.192,01
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.122.939,37	2.836.192,01
d2) De inversiones financieras		0,00	0,00
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones	5, 6 y 10	7.025.966,42	7.743.025,36
a) Gastos de gestión de las inversiones		3.558.583,94	3.620.695,66
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		597.571,44	590.963,76
a2) Gastos de inversiones materiales		2.961.012,50	3.029.731,90
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		3.381.541,60	4.075.367,57
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3.378.906,37	3.677.619,18
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		2.635,23	397.748,39
b3) Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		85.840,88	46.962,13
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		85.840,88	46.962,13
c2) De las inversiones financieras		0,00	0,00
III.3. Otros Ingresos		224.434,99	549.917,42
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		0,00	0,00
b) Resto de ingresos		224.434,99	549.917,42
III.4. Otros Gastos		2.026.015,40	2.312.036,37
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		0,00	0,00
b) Resto de gastos		2.026.015,40	2.312.036,37
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)		391.745,70	2.132.469,16
III.6 Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		7.238.505,40	3.244.719,75
III.7 Impuesto sobre Beneficios	12	955.274,36	-868.487,02
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)		6.283.231,04	4.113.206,77
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de Impuestos (+ ó -)			
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)		6.283.231,04	4.113.206,77

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA
III) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PROPIO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	6.283.231,04	4.113.206,77
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.588.292,10	7.536.094,00
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	3.451.056,13	10.048.125,33
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	<i>7.651.115,19</i>	<i>14.658.035,82</i>
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	<i>(4.200.059,06)</i>	<i>(4.609.910,49)</i>
<i>Otras reclasificaciones</i>		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>		
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		
<i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i>		
<i>Otras reclasificaciones</i>		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>		
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		
<i>Otras reclasificaciones</i>		
II.4. Diferencias de cambio y conversión		
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>		
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		
<i>Otras reclasificaciones</i>		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>		
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		
<i>Otras reclasificaciones</i>		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>		
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		
<i>Otras reclasificaciones</i>		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	(862.764,03)	(2.512.031,33)
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	8.871.523,14	11.649.300,77

[Handwritten signature]

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIA
III) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PROPIO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

CONCEPTO	Capital o fondo mutuo		Prima de emisión	Reservas	Accioneros y participaciones en patrimonio propio	Resultado de ejercicios anteriores	Otros aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo y reserva de distribución a socios	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	2025	2024											
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2023	112.483.940,41	6.00	0,00	243.790.614,40	0,00	0,00	0,00	6.713.077,26	12.131.931,82	0,00	8.199.407,49	0,00	144.509.758,16
I. Ajustes por cambios de ejercicio 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2023 (fines 2.4)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	112.483.940,41	0,00	0,00	243.790.614,40	0,00	0,00	0,00	6.713.077,26	12.131.931,82	0,00	8.199.407,49	0,00	144.009.758,16
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.113.206,77	0,00	0,00	7.536.094,00	0,00	11.649.300,77
II. Operaciones con socios o mutualistas	(92.337,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(92.337,00)
1. Aumentos de capital o fondo mutuo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutuo	(92.337,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(92.337,00)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligatoria, condonaciones de deudas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	330.195,93	0,00	4.713.077,26	0,00	4.713.077,26	0,00	0,00	0,00	0,00	(139.999,99)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Tasas de cambio entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	(3.451.931,42)	0,00	(4.713.077,26)	0,00	4.713.077,26	3.251.931,82	0,00	0,00	0,00	(200.000,00)
3. Otras variaciones	0,00	0,00	0,00	3.782.127,75	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.782.127,74)	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	112.401.603,41	0,00	0,00	244.120.810,73	0,00	(4.713.077,26)	0,00	4.113.206,77	(3.782.127,74)	0,00	1.236.286,15	0,00	355.376.722,04
I. Ajustes por cambios de ejercicio 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,44)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,44)
II. Ajustes por errores 2024 (fines 2.4)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025	112.401.603,41	0,00	0,00	244.120.810,73	0,00	(4.713.077,26)	0,00	4.113.206,77	(3.782.127,74)	0,00	1.236.286,15	0,00	355.376.722,04
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.233.231,04	0,00	0,00	2.588.292,10	0,00	8.821.523,14
II. Operaciones con socios o mutualistas	(71.999,80)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(71.999,80)
1. Aumentos de capital o fondo mutuo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutuo (fines 10.2.3)	(71.999,80)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(71.999,80)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligatoria, condonaciones de deudas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	4.145.353,94	0,00	0,00	0,00	(4.113.206,77)	(582.147,17)	0,00	0,00	0,00	(350.000,00)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Tasas de cambio entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	(139.999,99)	0,00	0,00	0,00	4.113.206,77	3.782.127,74	0,00	0,00	0,00	(350.000,00)
3. Otras variaciones	0,00	0,00	0,00	4.145.353,94	0,00	0,00	0,00	(4.113.206,77)	(4.162.274,91)	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2025	112.379.603,61	0,00	0,00	248.266.104,67	0,00	(4.713.077,26)	0,00	8.233.231,04	(4.162.274,91)	0,00	3.824.578,25	0,00	355.316.245,65

(*) Se corresponde con la donación a la Fundación Pelayo, recogida en la distribución del resultado de los ejercicios 2023 y 2024.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
		Total	Total
A.1) Actividad aseguradora			
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		472.392.441,67	445.734.603,69
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		260.166.594,61	254.927.737,53
3.- Cobros reaseguro cedido		6.279.577,47	3.945.093,35
4.- Pagos reaseguro cedido		37.933.700,68	35.035.482,52
5.- Recobro de prestaciones		8.823.003,85	6.086.779,61
6.- Pagos de retribuciones a mediadores		61.229.452,90	59.123.328,98
7.- Otros cobros de explotación		2.461.075,87	3.053.146,87
8.- Otros pagos de explotación		114.789.191,82	104.873.398,95
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I		489.956.098,86	458.819.623,52
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II		474.118.940,01	453.959.947,98
A.2) Otras actividades de explotación			
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones			
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones			
3.- Cobros de otras actividades		9.480.681,43	10.071.099,42
4.- Pagos de otras actividades			
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		9.480.681,43	10.071.099,42
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		0,00	0,00
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)		1.655.958,39	1.878.388,68
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III+IV + - V)		23.661.881,89	13.052.386,28
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
B.1) Cobros de actividades de inversión			
1.- Inmovilizado material			
2.- Inversiones inmobiliarias		8.481.257,83	7.581.505,59
3.- Activos intangibles			
4.- Instrumentos financieros		198.080.894,54	199.388.094,42
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		12.300,00	0,00
6.- Intereses cobrados		9.809.263,47	10.844.692,13
7.- Dividendos cobrados		2.088.226,76	1.885.543,37
8.- Unidad de negocio			
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión			
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI		218.471.942,60	219.699.835,51
B.2) Pagos de actividades de inversión			
1.- Inmovilizado material		1.899.859,88	3.578.118,86
2.- Inversiones inmobiliarias			
3.- Activos intangibles			
4.- Instrumentos financieros		256.059.152,16	225.907.055,81
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		1.194.603,00	
6.- Unidad de negocio			
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión			
8.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII		265.644.276,64	236.254.937,06
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI-VII) = VIII		(47.172.334,04)	(16.555.101,55)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
C.1) Cobros de actividades de financiación			
1.- Pasivos subordinados			
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital			
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas			
4.- Enajenación de valores propios			
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación		2.759.196,15	1.702.734,23
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		2.759.196,15	1.702.734,23
C.2) Pagos de actividades de financiación			
1.- Dividendos a los accionistas			
2.- Intereses pagados			
3.- Pasivos subordinados			
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas			
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas			
6.- Adquisición de valores propios			
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		223.394,20	185.347,10
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX		223.394,20	185.347,10
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)		2.535.801,95	1.517.387,13
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)			
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)			
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		41.568.179,15	43.553.507,29
Efectivo y equivalentes al final del periodo		20.593.528,95	41.568.179,15

V) MEMORIA DE CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante la Mutua), fue fundada, con la forma jurídica de Mutua, el 7 de abril de 1933 con la denominación de "LA MUTUA DE AUTOMÓVILES DE ALQUILER DE MADRID" (Orden Ministerial de 7 de abril de 1933). Posteriormente sus denominaciones fueron: "PELAYO MUTUA DE AUTOMÓVILES" (Orden del Ministerio de Hacienda de 12 de julio de 1961) y "PELAYO MUTUA DE SEGUROS" (Orden del Ministerio de Hacienda de 13 de octubre de 1978). El domicilio social de la Mutua se encuentra ubicado en la calle Santa Engracia número 67-69 de Madrid, siendo su objeto social la actividad aseguradora, operando en los ramos descritos a continuación de acuerdo con la clasificación de Ramos de Seguros de la ley 20/2015, de 14 de Julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras:

- Accidentes
- Vehículos terrestres no ferroviarios
- Incendio y elementos naturales
- Otros daños a los bienes (robo u otros)
- Responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles
- Responsabilidad civil en general (otros riesgos)
- Pérdidas pecuniarias diversas
- Defensa jurídica
- Asistencia
- Vida

La Mutua opera en todo el territorio del Estado Español con autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, figurando inscrita en su Registro Especial con la clave M-0050.

La Mutua es la Sociedad dominante del Grupo Pelayo, en los términos previstos por el artículo 42 del Código de Comercio. Las cuentas consolidadas del Grupo serán formuladas por el Consejo de Administración con fecha 19 de febrero de 2026 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La estructura de la Mutua responde a las siguientes características:

a) Servicios Centrales:

El 10 de septiembre del ejercicio 2015 Pelayo Servicios de Seguros, S.A. se transformó en una Agrupación de Interés Económico pasando a denominarse Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E. Esta transformación fue llevada a cabo para constituir una organización de servicios especializados y de alto rendimiento que de soporte a las compañías integrantes del Grupo Pelayo. Los servicios comprenden el propio Contact Center, así como los relativos al asesoramiento y gestión en los ámbitos jurídico, administrativo, fiscal, laboral, informático, de inversiones, actuarial, de pricing y marketing.

Con fecha 01 de enero de 2016 las funciones de soporte encuadradas en los Servicios Centrales de la Mutua (técnicas, administrativas, jurídicas y de marketing), pasaron a ser prestadas por Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E, con tal fin, los recursos materiales y humanos necesarios para ello fueron traspasados a la nueva Agrupación.

En este ejercicio se ha producido un cambio de denominación, aprobado por el Consejo de Administración de la Mutua en la sesión celebrada el 25 de septiembre de 2025, pasando a denominarse Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E.

b) Red Territorial Comercial:

Está formada por ocho zonas distribuidas geográficamente, donde se aglutina la gestión y organización comercial de todo el territorio nacional. Cada una de esas zonas se articula a su vez en Gerencias, de las cuales dependen los mediadores que se dedican, fundamentalmente, a funciones comerciales y servicio a nuestros clientes (venta y postventa), junto con acuerdos especiales de colaboración con otro tipo de entidades, como medio de aproximación a su clientela actual y potencial.

Del mismo modo existe una Unidad de Grandes Cuentas y Alianzas que gestiona los colectivos, alianzas comerciales, acuerdos de distribución y mediadores que por su tipo de negocio, procesos o volumen requieren una gestión diferenciada.

c) Red Territorial de Siniestros:

Formada por dos grandes centros distribuidos geográficamente desde donde se gestionan todos los centros de tramitación de siniestros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Mutua, que es el establecido por:

- Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008 y modificaciones posteriores; así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

- La Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras ("LOSSEAR"), así como su reglamento de desarrollo ("ROSSEAR") aprobado por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre.

- Los criterios, instrucciones y consultas en materia contable emitidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil y normativa contable española.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

1) Imagen fiel

En cumplimiento con la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Mutua ha formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo. Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Mutua, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable.

2) Principios contables no obligatorios aplicados

La Mutua no ha aplicado ningún principio contable no obligatorio ni ha dejado de aplicar ningún principio contable obligatorio.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Mutua, los Administradores han tenido que utilizar juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables, a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias actuales, cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables mediante otras fuentes. Las estimaciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Los supuestos principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo relevante de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el próximo ejercicio, son los siguientes:

Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

Para el cálculo del valor razonable, se realizan estimaciones en aquellos casos en los que no existen variables observables en el mercado. Estas estimaciones están basadas en técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables en el mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Entidad (ver Nota 4.6 y Nota 10).

El cálculo de valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos, así como de las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

Provisión para prestaciones del ramo de vehículos terrestres

El cálculo de esta provisión es una estimación de las obligaciones pendientes de pago al cierre del período, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y de las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del período no hayan sido declaradas a dicha fecha. Esta estimación se basa en métodos estadísticos que han sido aprobados por la DGSFP (ver Nota 4.12.1).

Adicionalmente, para los siniestros considerados graves, la Mutua realiza una valoración individualizada de estos siniestros.

Provisión para prestaciones distintas del ramo de vehículos terrestres

El cálculo de esta provisión es una estimación de las obligaciones pendientes de pago al cierre del período, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y de las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del período no hayan sido declaradas a dicha fecha.

Fiscalidad

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Mutua en caso de inspección.

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Mutua relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras.

Provisiones

La Mutua reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la Nota 4.13 de esta memoria. La Mutua ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

Deterioro de inmuebles

La Mutua efectúa tasaciones de sus inmuebles, realizadas por expertos independientes, cada dos años, y registra contablemente los deterioros correspondientes cuando existen indicadores de los mismos.

Deterioro de participaciones en empresas del Grupo

La Mutua realiza un test de deterioro de las participaciones en empresas del Grupo basándose en el enfoque de valoración tradicional de descuento de los flujos de caja libres distribuibles a los accionistas. El beneficio distribuible se calcula neto de impuestos y de la dotación a la reserva legal.

Deterioro de activos no financieros

La Mutua somete anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores de su deterioro.

Obligaciones por arrendamientos – la Mutua como arrendatario

La Mutua mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad con un conjunto de propietarios de inmuebles, como se detalla en la Nota 9. La clasificación de dichos arrendamientos como operativos o financieros requiere que la Mutua determine, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, quien retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y en consecuencia con esa evaluación los contratos serán clasificados como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros.

Obligaciones por arrendamientos – la Mutua como arrendador

La Mutua mantiene contratos de arrendamientos sobre inmuebles que ésta arrienda, como se indica en la Nota 9. La Mutua ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de estas inversiones inmobiliarias, reconociendo por lo tanto estos contratos como arrendamientos operativos.

4) Corrección de errores

La Mutua, durante los ejercicios 2025 y 2024, no ha registrado ningún importe que suponga una corrección de errores de ejercicios precedentes.

5) Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1317/2008 por el que se aprueba el Plan de contabilidad de entidades aseguradoras (en adelante PCEA), se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

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

6) Afectación de inversiones a los ramos de vida y no vida

Los títulos han sido asignados al negocio de vida en función de la duración de las obligaciones contraídas, siendo objeto de asignación al negocio distinto del de vida, el resto de inversiones y considerando también la asignación de inversiones al patrimonio de la Mutua.

7) Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y los gastos imputados a la cuenta técnica son los directamente derivados de la realización de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con las operaciones de seguros.

Asignación directa de gastos e ingresos

Gastos e ingresos de imputación directa son aquellos que conceptualmente están vinculados de forma directa e inmediata con la estructura de ramos resultante del desglose contable existente.

Asignación indirecta de gastos

Gastos de imputación indirecta son aquellos gastos reclasificados conforme a la normativa vigente imputándose según los siguientes criterios:

- Gastos de adquisición: Proporcionalmente en función de las primas devengadas en el propio ejercicio de cada ramo.
- Gastos de administración: Proporcionalmente en función de la emisión neta del ejercicio para cada ramo.
- Gastos de prestaciones: Distribución de siniestralidad de cada ramo en valor absoluto.
- Gastos de inversiones: Proporcional a la distribución de inversiones previamente practicada en función de las provisiones medias cubiertas.
- Otros gastos: Se ha practicado un análisis particularizado en aquellos casos en los que ha sido factible. En otro caso la distribución se ha practicado en función de la distribución proporcional de las primas emitidas de cada ramo.

Asignación indirecta de ingresos

Ingresos de las inversiones: Proporcional a la distribución de inversiones previamente practicada en función de las provisiones medias cubiertas.

Otros ingresos: Se ha practicado un análisis particularizado en aquellos casos en los que ha sido factible. En otro caso la distribución se ha practicado en función de la distribución proporcional de las primas emitidas de cada ramo.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Mutua ha propuesto para su aprobación por la Asamblea General Ordinaria de Mutualistas la siguiente distribución de resultados, asignando un importe de 400 mil euros a Remanente, con el fin de ser destinados durante el ejercicio 2026 a acciones solidarias diversas, instrumentadas a través de la Fundación Pelayo, de acuerdo con lo recogido en los estatutos de la Mutua:

Base de reparto	Importe
Pérdidas y ganancias	6.283.231,04
Remanente	0,00
Reservas voluntarias	0,00
Reservas	0,00
Otras reservas de libre disposición	0,00
Total	6.283.231,04
Aplicación	
A Reserva de estabilización a cuenta	4.164.274,91
A Reserva legal	0,00
A Reservas especiales:	0,00
- Reserva por fondo de comercio	0,00
- Otras reservas especiales	0,00
A Reservas voluntarias	0,00
A Reservas estatutarias	1.718.956,13
A Dividendos	0,00
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00
A Remanente	400.000,00
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	0,00
Total	6.283.231,04

(Datos en euros)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, efectuada durante 2025, se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

1) Inmovilizado intangible

Los activos intangibles cumplen con el criterio de identificabilidad y se encuentran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Mutua y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Los activos intangibles son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. No hay registrados activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se presentan valoradas por el importe satisfecho por la propiedad o uso de los programas informáticos, incluyendo los elaborados por la propia Mutua con los requisitos establecidos en la norma de valoración 2ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras. Su amortización se realiza en función de su vida útil en un plazo máximo de cinco años.

En ningún caso figuran como parte del activo los gastos de mantenimiento de aplicaciones informáticas ni los de formación del personal que trabaja con ellas.

Desarrollo de aplicaciones informáticas

Estos gastos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurren. No obstante, la Mutua procede a activarlos como inmovilizado intangible, conforme a los criterios explicados anteriormente, desde el momento en que cumplen las siguientes condiciones:

- a) Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente definido para que pueda ser distribuido en el tiempo, y
- b) Se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados.

Estos desarrollos se amortizan durante su vida útil estimada, en un plazo que oscila entre 5 y 8 años, en función del tiempo estimado que pueden generar ingresos a la Mutua y siempre que sus costes de reparación sean inferiores al valor neto contable de los mismos. Cuando el plazo sea superior a 5 años deben existir evidencias que avalen la contribución a los ingresos de la Mutua en ese plazo.

En el caso en que en un momento posterior a la activación inicial surjan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados se procede a imputar directamente a pérdidas del ejercicio el importe registrado en el activo correspondiente a dichos proyectos.

Licencias

Se contabilizan por su coste de adquisición y se periodifican, en caso de que su período de cobertura sea superior a un año, en períodos de 1, 2 o 3 años.

En el caso de que se activen como parte de un proyecto de la compañía se amortizan a 5 años y en el caso de que se registren como mayor coste de un software se amortizan a cuatro años.

Derechos económicos derivados de carteras de pólizas

Los derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a un mediador se activan como inmovilizado intangible por el importe correspondiente al exceso del importe satisfecho en las cesiones de cartera por el cesionario sobre la diferencia entre el valor de mercado de los activos y pasivos cedidos. Se presenta neto de amortización y su amortización se realiza en función del mantenimiento de los contratos adquiridos y de sus resultados reales en un plazo máximo de cinco años.

Fondo de Comercio

El fondo de comercio que figura en el activo del balance se puso de manifiesto tras la combinación de negocios resultante de la cesión de cartera de productos propios de la Sociedad Agropelayo en el ejercicio 2022. El fondo de comercio se valora inicialmente por su coste, que representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos y contingencias asumidas.

Con posterioridad al reconocimiento inicial el fondo de comercio se valorará por su precio de adquisición, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Según la modificación del código de comercio por la ley 22/2015 de 20 de julio de 2015, el fondo de comercio es un activo con vida útil definida, que se presupone salvo prueba en contrario, que será de 10 años.

Al menos, anualmente, se realiza una prueba de deterioro para analizar si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio, y, en caso de que los haya, se comprobará su eventual deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no serán objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

2) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se hallan valorados por su precio de adquisición, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Se clasifican dentro de esta categoría los inmuebles de uso propio.

Se incluyen en el precio de adquisición los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los siguientes coeficientes aplicables en los dos últimos ejercicios:

• Mobiliario	10%
• Maquinaria	10%
• Elementos de transporte	16,6%
• Instalaciones	6%-8%
• Equipos para procesos de información	20%-25%
• Construcciones	4%

En cada cierre de ejercicio, la Mutua revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

Los anticipos e inversiones materiales en curso se valoran por el importe entregado.

Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados a terceros. La amortización se calcula de forma lineal mediante la aplicación de un porcentaje anual en función de su vida útil estimada, siendo el coeficiente aplicado el 4%.

Las normas de valoración del inmovilizado material son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias.

Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

Para los inmuebles, tanto los clasificados en el inmovilizado material, como en inversiones inmobiliarias, cuyo valor neto contable sea superior al valor de mercado, se registra el correspondiente deterioro, según lo establecido en la Orden ECO 805/2003 y modificaciones posteriores, minorando el valor contabilizado. El valor de mercado se determinará mediante tasaciones realizadas por expertos independientes.

Deterioro de activos no financieros

El valor contable de los activos no financieros de la Mutua se revisa a la fecha del balance a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para cualquier intangible con vida útil indefinida, si los hubiere, se estima el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se revierten, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite de que el valor contable del activo tras la reversión no puede exceder el importe, neto de amortizaciones, que figuraría en libros si no se hubiera reconocido previamente la mencionada pérdida por deterioro.

3) Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Todos los arrendamientos firmados por la Mutua se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual la Mutua ha convenido con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo determinado a cambio de pagar una serie de cuotas mensuales.

Los cobros por cuotas de subarrendamiento y pagos en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

4) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Las comisiones anticipadas y los costes de adquisición son activados cuando existe una proyección económica futura de los mismos y no son de carácter recurrente, por el importe técnicamente pendiente de amortizar.

Se amortizan durante el período de pago de las primas, aplicando para el caso de las comisiones del ramo Vida un criterio financiero-actuarial.

En caso de anulación total o parcial del contrato anterior a la completa amortización de las comisiones o costes, éstos se amortizan anticipadamente total o parcialmente dependiendo de la circunstancia, en el momento de su anulación o liberación.

5) Periodificaciones

En este epígrafe se registran, principalmente, los intereses devengados y no vencidos de inversiones financieras cuando no forman parte del valor de reembolso y las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente, que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes, de acuerdo con el período de cobertura de la póliza, que son activadas con los límites establecidos en la Nota técnica, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de la póliza a las que están asociadas.

6) Instrumentos financieros

Reconocimiento

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance de la Mutua cuando ésta se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

ACTIVOS FINANCIEROS

En general se considera activo financiero cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra entidad, o suponga un derecho a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros.

A) Clasificación y valoración

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
2. Préstamos y partidas a cobrar
3. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
4. Activos financieros mantenidos para negociar
5. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
6. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas
7. Activos financieros disponibles para la venta

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones. La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de los activos financieros mantenidos para negociar y los otros activos financieros a valor razonable con cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, para los cuales los costes de transacción que le sean directamente atribuibles son imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente, para los activos financieros mantenidos para negociar y para los disponibles para la venta, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si para un activo financiero el mercado no es activo y/o los títulos no cotizan, el valor razonable se establece empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado.

En este sentido se considera como mercado activo aquel en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

- a) Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
- b) Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
- c) Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, han de reflejar transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

a.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:

Está integrado por la tesorería depositada en la caja de la Mutua, los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo y los depósitos bancarios a la vista que en el momento de su adquisición su vencimiento no sea superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambio de valor, sean de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Mutua.

a.2) Préstamos y partidas a cobrar:

Se incluye en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales. También incluye los valores representativos de deuda y las permutas de flujos ciertos o predeterminados que no hayan sido clasificados en el momento de su reconocimiento inicial en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los créditos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales la Mutua pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Tras el reconocimiento inicial por su valor razonable los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.3) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Son aquellos activos financieros tales como los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo sobre las que se tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Al cierre del ejercicio no existen activos clasificados dentro de esta categoría.

a.4) Activos financieros mantenidos para negociar:

Se considera que un activo financiero se posee para negociar cuando es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

También se clasificarían en este apartado aquellos activos financieros que se originen o adquieran con el propósito de venderlo en el corto plazo (por ejemplo, valores representativos de deuda, cualquiera que sea su plazo de vencimiento, o instrumentos de patrimonio, cotizados, que se adquieren para venderlos en el corto plazo) o formen parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en su valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

a.5) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros híbridos cuando las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal.

El contrato principal es un valor de renta fija, siendo el derivado implícito un índice de tipos de interés variable que puede cambiar la rentabilidad inicial sobre el contrato principal, pudiendo llegar a ser sustancialmente diferente a la rentabilidad de mercado para un contrato con las mismas condiciones que el contrato principal.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

a.6) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas:

Se incluye en esta categoría las inversiones en capital en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

A dichos efectos se consideran empresas del Grupo aquellas participaciones en empresas sobre las que la entidad tiene el control, multigrupo aquellas participaciones en las que la gestión se realiza conjuntamente con uno o varios terceros ajenos al Grupo de empresas y asociadas aquellas participaciones en empresas sobre las que la entidad no tiene el control, pero ejerce una influencia significativa.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

a.7) Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio sobre el coste amortizado en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor. Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

B) Deterioro de activos financieros

La Mutua evalúa al cierre del ejercicio si los activos financieros o grupo de activos financieros reflejan indicios de deterioro y procede a su reconocimiento.

Activos financieros contabilizados al coste amortizado (partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento)

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. Para el caso de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento como sustitutivo del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Mutua.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No se han registrado deterioros en los préstamos existentes con compañías del Grupo.

Activos financieros disponibles para la venta

En el caso de los instrumentos de patrimonio existe una evidencia de que se han deteriorado cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros, debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Mutua considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje. No se ha registrado ningún deterioro por este concepto durante los ejercicios 2025 y 2024.

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas tras su reconocimiento inicial se valoran al coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si existieran indicios, a los efectos de evaluar su posible deterioro se determina el valor recuperable en función del descuento de flujos de caja libres esperados en las Sociedades participadas a una tasa que recoja las hipótesis de mercado y el rendimiento de la inversión. El cálculo del valor recuperable se realiza en función de la proyección a 5 años de los planes de negocio estimados en ese período y del resultado residual esperado en función del crecimiento perpetuo considerado. La Mutua realiza un análisis del patrimonio neto de estas inversiones para determinar si existen indicios de deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se produce la pérdida de control de una Sociedad del Grupo, reteniéndose la Sociedad en el perímetro de consolidación, la participación retenida se mantiene valorada al coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

C) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

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

D) Baja de activos financieros

La Mutua da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Mutua, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

PASIVOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con la realidad económica suponga para la entidad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables o que otorguen al tenedor el derecho a exigir al emisor su rescate en una fecha y por un importe determinado o determinable, o a recibir una remuneración predeterminada siempre que haya beneficios distribuibles.

E) Clasificación y valoración

La Mutua ha clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar. Los mismos corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Los débitos son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Después del reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles) los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

F) Baja de pasivos financieros

La Mutua procede a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que adquiera, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

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

7) Fianzas entregadas y recibidas

En las fianzas recibidas y entregadas por arrendamientos operativos, la diferencia entre el valor razonable y el importe desembolsado se considera como un cobro o pago anticipado por el arrendamiento, y se imputará a la cuenta de resultados durante el período que dure el arrendamiento, tomando como período remanente el plazo contractual mínimo, al estimar el valor razonable de las fianzas.

Cuando la fianza sea a corto plazo, no será necesario realizar el descuento de flujos de efectivo, si su efecto no es significativo.

8) Créditos por operaciones de seguro y reaseguro

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que la Mutua presenta, se valoran por el importe nominal pendiente de cobro registrándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso.

Las correcciones valorativas que corresponden a las primas pendientes de cobro son determinadas en función del deterioro de los créditos con tomadores, este deterioro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en que la eventual pérdida derivada del impago del recibo no sea recuperable en función de los derechos económicos reconocidos a favor del tomador y está constituido por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio neta

del recargo de seguridad que previsiblemente de acuerdo con la experiencia histórica de la Mutua no vaya a ser cobrada.

Esta corrección por deterioro se determina minorando las primas consideradas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

Cuando se ha fraccionado el pago de los recibos y se ha producido el cobro de alguna de las fracciones, la base de cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se constituye únicamente por las primas devengadas, emitidas o no, que aún no se han cobrado, deduciendo la provisión para primas no consumidas que corresponda únicamente a las fracciones no cobradas.

El cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se realiza con la información disponible sobre la situación de los recibos de primas pendientes de cobro a la fecha del mismo.

Dentro del epígrafe diferenciamos:

a) Créditos por operaciones de seguro directo, tomadores de seguros

El cálculo se ha efectuado según lo dispuesto en la norma de valoración 8ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras, en aquellos supuestos que aplican a la Mutua, procediendo a dotar el importe íntegro de aquellas primas con antigüedad igual o superior a seis meses, así como el 50% de aquellas primas cuya antigüedad está entre tres y seis meses. Se han aplicado, al saldo de los recibos de primas y recargos pendientes de cobro cuya antigüedad es inferior a tres meses al cierre de los ejercicios, los porcentajes de anulaciones siguientes:

Coefficiente de Anulaciones		
Ejercicio 2025		
	Primas Fraccionadas	Primas Sin Fraccionar
Vida	35,31 %	8,30 %
Ocupantes	34,59 %	7,90 %
Autos	37,35 %	8,48 %
Retirada de carnet	35,10 %	10,80 %
Hogar	12,25 %	6,91 %
Accidentes individuales	9,15 %	3,96 %
Comercio	12,87 %	10,69 %
Responsabilidad civil	12,49 %	9,95 %
Pymes	8,36 %	3,64 %
Comunidades	21,61 %	7,56 %

Del mismo modo, los coeficientes aplicados en el ejercicio anterior fueron:

Coefficiente de Anulaciones		
Ejercicio 2024		
	Primas Fraccionadas	Primas Sin Fraccionar
Vida	31,62 %	7,74 %
Ocupantes	30,55 %	7,93 %
Autos	32,25 %	8,16 %
Retirada de carnet	31,23 %	11,16 %
Hogar	11,91 %	6,78 %
Accidentes individuales	10,47 %	3,42 %
Comercio	13,27 %	11,72 %
Responsabilidad civil	13,00 %	8,36 %
Pymes	11,63 %	2,81 %
Comunidades	20,68 %	8,30 %

Los porcentajes se obtienen en base a la experiencia de los tres últimos ejercicios de la Mutua.

Es destacable el incremento en el porcentaje de anulaciones de primas fraccionadas en la práctica totalidad de las garantías que se comercializan con el seguro de autos, mientras que el coeficiente de anulaciones de las primas sin fraccionar se ha mantenido estable o incluso se ha reducido.

b) Créditos por operaciones de seguro directo: mediadores.

Se compone de los saldos de efectivo con los mediadores, producidos como consecuencia de las operaciones en que han intervenido.

Las correcciones valorativas que corresponden a los saldos con mediadores son determinadas en función del deterioro de los créditos con mediadores, este deterioro se calcula en los casos en los que la eventual pérdida derivada del impago del crédito no sea recuperable en función de los derechos económicos reconocidos a favor del mediador.

c) Créditos por operaciones de reaseguro.

Se compone de los saldos a cobrar a los reaseguradores y cedentes como consecuencia de las operaciones de cuenta corriente realizadas con los mismos, y se valoran por el importe nominal pendiente de cobro, registrándose las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso.

Las correcciones valorativas que corresponden a los saldos con reaseguradoras son determinadas en función del deterioro de los créditos con reaseguradoras, este deterioro se calcula en los casos en los que la eventual pérdida derivada del impago del crédito no sea recuperable en función de los derechos económicos reconocidos a favor del reasegurador.

d) Créditos por operaciones de coaseguro.

Conformado principalmente por los saldos derivados del ramo de comunidades, determinados productos de accidentes y cuya contraparte son otras entidades aseguradoras.

9) Transacciones en moneda extranjera

Partidas monetarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como

negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Partidas no monetarias

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable reconociendo las pérdidas y ganancias derivados de la valoración en el patrimonio neto o en resultados dependiendo de la naturaleza de la partida.

10) Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, así mismo, en este epígrafe, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

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

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Mutua reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

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

En el caso de las combinaciones de negocios en los que no se hubieran reconocido separadamente activos por impuesto diferido en la contabilización inicial por no cumplir los criterios para su reconocimiento, los activos por impuesto diferido que se reconozcan dentro del periodo de valoración y que procedan de nueva información sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición, supondrán un ajuste al importe del fondo de comercio relacionado. Tras el citado periodo de valoración, o por tener origen en hechos y circunstancias que no existían a la fecha de adquisición, se registrarán contra resultados o, si la norma lo requiere, directamente en patrimonio neto.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Mutua procede a evaluar los activos por impuesto diferido reconocido y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Mutua procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Mutua disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta efecto del descuento financiero.

11) Ingresos y gastos

Ambos conceptos han sido contabilizados en función de los importes efectivamente devengados, entendiendo por estos los generados en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por primas de seguros y gastos derivados de la emisión de pólizas, principalmente comisiones, se contabilizan en el momento en que la póliza comienza a ser efectiva. Al final de cada ejercicio económico se calcula la parte de primas emitidas y no consumidas en el ejercicio periodificándose a través de las provisiones técnicas para primas no consumidas.

Las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de la póliza se activan, con los límites establecidos en la Nota técnica, en el apartado de periodificaciones dentro del epígrafe de "Otros Activos" del balance, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas a las que están asociados.

En el ejercicio 2025, se ha registrado un importe neto de 2.400.000 euros en el epígrafe de comisiones anticipadas, frente a los 3.000.000,00 euros del ejercicio 2024 (ver Nota 8).

12) Provisiones técnicas

12.1) Seguro directo

A continuación, se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones:

Provisión para primas no consumidas

Representa la periodificación de la parte de prima no devengada al cierre del ejercicio, es decir la fracción de la prima devengada en el ejercicio, que debe imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. Su determinación se realiza póliza a póliza sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deducido en su caso el recargo de seguridad.

Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas, en la medida en que el importe de la misma no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Mutua, que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha del cierre del ejercicio.

Para los ramos de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de las garantías cubiertas con los productos comercializados por la Mutua.

En el ejercicio 2025 se ha dotado provisión para riesgos en curso en los ramos de "RC Automóviles", "Explotaciones", "Maquinaria" y "Pyme", mientras que el ejercicio 2024 se dotó provisión en los ramos de "RC Automóviles", "Explotaciones" y "Maquinaria" agrupados en "Otros Multirriesgos".

Provisión matemática

Se calcula como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la Mutua y las del tomador o asegurado. Se determinan póliza a póliza en base a las Notas técnicas elaboradas para cada modalidad.

Esta provisión se determina aplicando tablas de mortalidad de general aplicación en el sector y utilizando tipos de interés acordes con la legislación en vigor.

Las provisiones de los seguros de vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

En base a la resolución de la Dirección General de Seguros de 17 de diciembre de 2020 por la que se aprueba la guía técnica sobre las tablas a aplicar para el cálculo de la provisión matemática de los seguros de vida, la Mutua está aplicando desde el ejercicio 2021 las tablas PER2020-1ºO para su producto Vida Ahorro, coasegurado con MEDVIDA PARTNERS.

El efecto del cambio a estas tablas para este producto se cuantificó en 12.005,96 euros, optando la Mutua por diferir ese importe en cuatro años según establece la nueva legislación.

Los datos relativos a activos financieros y pasivos del producto Vida Ahorro son:

Cartera	Activos asignados				Pasivos		
	Valor contable	Rentabilidad real	Duración financiera	Porcentaje exclusión de activos	Provisión matemática	Interés medio	Duración financiera
Disposición Transitoria 2ª ROSSP	3.213.556,87	6,78%	1,64	0%	189.068,92	5,00%	1,64

Provisión para prestaciones

Provisión para prestaciones de siniestros pendientes de pago, liquidación y declaración:

Representa la mejor estimación de los importes totales pendientes de pago al cierre del ejercicio, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago, que hubieran sido declarados hasta la fecha de preparación de las cuentas anuales de la Mutua, de acuerdo con el artículo 40 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Recoge asimismo el importe económico estimado de las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del ejercicio, no habían sido declarados a la fecha de cierre de las cuentas anuales.

a) Responsabilidad Civil del ramo de Automóviles

Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 43 del ROSSP la Mutua presentó en el año 2006 a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, sus métodos estadísticos para el cálculo de la provisión de prestaciones pendientes de liquidación, pago o declaración para la cobertura de "Responsabilidad Civil" del ramo de Automóviles, siendo autorizada de manera expresa el 26 de marzo de 2008. Mediante escrito de 15 de octubre de 2017 se solicitó autorización para la modificación de los métodos estadísticos autorizados y la inclusión de la cobertura de daños propios del Ramo de Automóviles en dicho modelo estadístico, concediéndose la autorización con fecha 22 de diciembre del 2017.

Tal y como se recoge en el método estadístico autorizado, la Mutua aplica el método Chain Ladder, excluyendo los siniestros atípicos, aquellos cuyo coste es superior a un millón de euros, que son valorados de forma individual.

El método de estimación Chain Ladder utiliza la experiencia pasada por años de ocurrencia de los pagos netos de recobros, y en base a esta experiencia pasada proyecta los pagos futuros.

A estos efectos la Mutua tal y como recoge el apartado 1º del citado artículo, elabora un informe detallando los métodos utilizados de los contrastes de su bondad y del periodo de obtención de información.

Para el cálculo de la provisión de prestaciones por métodos estadísticos no se incluirán las prestaciones de daños materiales (indemnización y gastos periciales) correspondientes a los siniestros tramitados por convenios sectoriales de tramitación de siniestros cuando la posición de la entidad es acreedora.

b) Resto de garantías de automóviles y resto de ramos

Para el resto de los ramos o garantías donde no aplica método estadístico, la provisión de prestaciones pendiente de liquidación se constituye a partir de una valoración individual de los siniestros pendientes. La provisión pendiente de declaración se calcula aplicando el artículo 41 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros:

De conformidad con el Real Decreto 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, modificado por el Real Decreto 239/2007 de 16 de febrero, al cierre del ejercicio se procede a calcular y dotar de forma específica e independiente la provisión por gastos de liquidación de siniestros, para lo cual se ha practicado un estudio acerca de los gastos asociados a las prestaciones, número y naturaleza de los siniestros pendientes y velocidades medias de liquidación, parámetros fundamentales que han intervenido en su cálculo.

Provisión para participación en beneficios y extornos

La provisión para participación en beneficios y extornos recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado y el importe de las primas que procede restituir a los mismos, aplica a los contratos englobados dentro del producto "5+1" del ramo de Hogar, consistente en que si durante cinco años no se declara ningún siniestro al siguiente año la prima del seguro será gratuita para el asegurado.

12.2) Reaseguro cedido

Su saldo se determina aplicando al negocio cedido los mismos criterios indicados para el negocio directo y según los contratos de reaseguro suscritos. Los contratos mayoritariamente son no proporcionales y se determinan según las prioridades de cada año, deflactándolos en función de sus cláusulas índices, conforme a la evolución del Índice de Precios de Consumo.

13) Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Las provisiones se registran a la fecha de cierre del ejercicio, registrándose los ajustes que surjan con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá de la obligación registrada.

Se clasifican como provisiones no técnicas en el pasivo del balance las siguientes:

13.1) Provisión para pensiones y obligaciones similares

El Convenio Colectivo de Seguros para el período 2016-2019 regulaba un nuevo sistema de previsión social que sustituía al "Incentivo Económico por Jubilación", según el cual el personal

en plantilla debería optar por continuar con el antiguo sistema de "Incentivo Económico por Jubilación", o bien incorporarse al nuevo "Seguro de Aportación Definida".

Seguro de Aportación Definida

Se trata de un seguro colectivo de aportación definida instrumentado a través de un seguro Unit Link, en el que las aportaciones anuales realizadas por la empresa se invierten en una cesta de inversión que la Entidad Aseguradora (Pelayo Vida) gestiona de cara a obtener una rentabilidad adecuada en función del perfil de riesgo seleccionado.

La evolución de las aportaciones anuales y las rentabilidades obtenidas determina la cuantía económica que cada persona percibirá en caso de jubilación.

Durante el ejercicio 2020 la Mutua procedió a regularizar los activos y pasivos derivados de los empleados que se acogieron al "Seguro de Aportación Definida".

13.2) Provisión para pagos por convenios de liquidación

Incluye los importes estimados de las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

Al cierre del ejercicio se ha calculado y dotado de forma específica e independiente la provisión por gastos de liquidación de siniestros, para el conjunto de dichas cantidades pendientes de pago de los convenios de liquidación de siniestros con los mismos criterios expuestos en esta Nota.

13.3) Otras provisiones no técnicas

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Se incluyen en este epígrafe, fundamentalmente las comisiones devengadas por mediadores en el ejercicio, pagaderas en el ejercicio siguiente.

14) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La Mutua no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

15) Gastos de personal

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio de devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

16) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones realizadas con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la Mutua, se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del Grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

17) Reserva de estabilización

- Dotación: La reserva de estabilización se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad incluido en las primas devengadas. Si fuese necesario dotar provisión de riesgos en curso, la base de primas devengadas se incrementará en función del porcentaje correspondiente obtenido para el total de dicha garantía o ramo.
- Aplicación: La reserva de estabilización se aplicará para compensar las desviaciones aleatorias desfavorables de la siniestralidad que se produzcan en el ejercicio sobre las primas de riesgo de propia retención a fin de garantizar la estabilidad técnica del ramo.

Los garantías o ramos sobre los cuales la Mutua está dotando esta reserva son "RC Automóviles", "Pyme", "Incendios" y "Otros Multirriesgos" (ramo que engloba "Explotaciones" y "Maquinaria" de productos agrícolas).

El límite máximo al que la Sociedad está obligada a dotar esta reserva para estos ramos o garantías es un 35 por ciento de las primas de riesgo de propia retención, según lo establecido en el artículo 45.d) del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

18) Criterios de reclasificación de gastos por destino

La Mutua contabiliza en un primer momento sus gastos por naturaleza, realizando con la periodicidad que establece la normativa vigente su reclasificación en función del destino dado a los mismos. Para realizar la reclasificación la Mutua aplica los siguientes criterios:

- No se reclasifican aquellos gastos cuya naturaleza coincide con el destino.
- El resto de los gastos se distribuyen entre gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, gastos de administración, gastos de gestión de las inversiones, otros gastos técnicos y otros gastos no técnicos, en función del tiempo dedicado por el personal de la Mutua a cada una de las mencionadas actividades.

Las variables más representativas empleadas para la reclasificación han sido las siguientes:

Tiempo

Se ha practicado un estudio de las distribuciones porcentuales del tiempo empleado por los trabajadores de la Mutua para cada uno de los posibles destinos previstos en el Plan Contable y de acuerdo con unos perfiles de cada puesto previamente trazados. Estas distribuciones han sido ponderadas por el coste económico real de las personas mencionadas.

Superficie

Se ha procedido a realizar un análisis de las superficies dedicadas en cada centro de trabajo a cada destino, de acuerdo con las actividades de las personas que en ellos actúan.

Otros

Se han repartido en función de un análisis pormenorizado de los gastos por naturaleza susceptibles de reparto, en función de las diversas actividades que componen los distintos procesos de negocio que dan lugar a los mismos.

Los destinos previstos en el plan contable y su contenido son como sigue:

- Gastos imputables a las prestaciones: Incluyen fundamentalmente los gastos de personal dedicado a la gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.

- **Gastos de adquisición:** Incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de personal dedicado a la producción y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de pólizas, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de contratos de seguro.
- **Gastos de administración:** Incluyen fundamentalmente los gastos de servicios por asuntos contenciosos vinculados a las primas, los gastos de gestión de cartera y cobro de primas, de tramitación de extornos, del reaseguro cedido y aceptado comprendiendo en particular, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afectado al mismo.
- **Gastos imputables a las inversiones:** Incluyen los gastos de gestión de las inversiones, tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las dotaciones a las amortizaciones.
- **Otros gastos técnicos:** Son aquellos que, formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados en aplicación del criterio establecido a uno de los destinos anteriormente mencionados.

Los criterios utilizados por la Mutua son razonables, objetivos y comprobables y se mantienen consistentes de un ejercicio a otro, salvo que medien circunstancias, que razonablemente aconsejen su modificación, revisándolos periódicamente para comprobar que siguen siendo razonables.

19) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios en las que la Mutua adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de la adquisición, salvo cuando los elementos patrimoniales adquiridos no constituyen un negocio y en este caso la transacción se contabiliza como una adquisición de activos o asunción de pasivos. El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos, de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, así como los de cualquier otra contraprestación adicional más los costes directamente atribuibles a la combinación excepto aquellos desembolsos abonados a los profesionales que intervienen en la operación.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, aplicando para su valoración los criterios relativos al inmovilizado intangible, registrándose como un ingreso en caso de que esa diferencia sea negativa.

En el caso de combinaciones de negocios entre entidades del Grupo en las que intervienen la Sociedad dominante y una Sociedad dependiente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que les hubiera correspondido aplicar en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. La diferencia puesta de manifiesto en el registro contable por la aplicación de dicho criterio se inscribe en una partida de reservas.

Las empresas adquiridas que se extinguen o escinden cancelan las correspondientes partidas de balance, reconociendo el resultado de la operación en la cuenta de pérdidas y ganancias calculado por diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de la contraprestación neta de los costes de la transacción.

Por su parte, las operaciones de fusión, escisión y aportación dineraria de un negocio entre entidades del Grupo se valoran por el importe que les hubiera correspondido aplicar en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas.

No se ha producido ninguna operación de esta naturaleza en los ejercicios 2025 y 2024.

5. **INMOVILIZADO MATERIAL**

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe correspondientes al último ejercicio:

Coste	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliario	5.567.307,68	244.557,25	-145.725,53	0,00	5.666.139,40
Construcciones	13.625.609,20	0,00	0,00	64.223,92	13.689.833,12
Terrenos	4.766.204,81	0,00	0,00	0,00	4.766.204,81
Anticipos inmuebles	257.585,34	873.347,20	0,00	-568.392,62	562.539,92
Instalaciones técnicas	13.493.088,15	23.439,50	-366.434,97	0,00	13.150.092,68
Otras instalaciones	7.427.421,35	476.189,98	-242.028,89	0,00	7.661.582,44
Equipos informáticos	8.511.299,81	6.244,30	-48.551,03	0,00	8.468.993,08
TOTALES	53.648.516,34	1.623.778,23	-802.740,42	-504.168,70	53.965.385,45

(Datos en euros)

Amortización acumulada	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliario	4.468.750,79	242.710,61	-139.398,46	0,00	4.572.062,94
Construcciones	9.783.762,75	524.867,11	0,00	0,00	10.308.629,86
Instalaciones técnicas	11.540.455,88	191.915,10	-329.981,80	0,00	11.402.389,18
Otras instalaciones	4.192.062,19	410.462,29	-211.596,57	0,00	4.390.927,91
Equipos informáticos	8.286.709,76	91.206,60	-48.551,03	0,00	8.329.365,33
TOTALES	38.271.741,37	1.461.161,71	-729.527,86	0,00	39.003.375,22

(Datos en euros)

Total Neto	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliario	1.098.556,89	1.846,64	-6.327,07	0,00	1.094.076,47
Construcciones	3.841.846,45	-524.867,11	0,00	64.223,92	3.381.203,26
Terrenos	4.766.204,81	0,00	0,00	0,00	4.766.204,81
Anticipos inmuebles	257.585,34	873.347,20	0,00	-568.392,62	562.539,92
Instalaciones técnicas	1.952.632,27	-168.475,60	-36.453,17	0,00	1.747.703,50
Otras instalaciones	3.235.359,16	65.727,69	-30.432,32	0,00	3.270.654,53
Equipos informáticos	224.590,05	-84.962,30	0,00	0,00	139.627,75
Deterioro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES	15.376.774,97	162.616,52	-73.212,56	-504.168,70	14.962.010,23

(Datos en euros)

Los principales movimientos producidos a lo largo del año 2025 referente a este epígrafe son los siguientes:

Entradas o dotaciones:

Dentro del apartado de Anticipo de Inmuebles, se incluyen los trabajos de acondicionamiento y mejora de los inmuebles, donde cabe destacar las obras realizadas en C/Orense 58 (Madrid) por importe de 135 miles de euros, Av. Industria, 19 (Guadalajara) por importe de 126 mil euros, en el inmueble situado en C/Adolfo Suarez, 20 (Sevilla) por importe de 108 mil euros, en C/ Trabajo, 1 P.I. Los Olivos (Madrid) por importe de 106 mil euros y en P.E. Pinar de las Hervencias (Ávila) por importe de 70 mil euros.

Por otra parte, en el apartado de Otras Instalaciones Técnicas se mantiene el proceso de actualización de la imagen, produciéndose la adquisición de rótulos, vinilos y demás elementos relativos a dicha actualización por importe de 476 mil euros, destacando en el inmueble de Santa Engracia 69 (Madrid) por importe de 220 mil euros, Av. Bruselas, 6 (Madrid) por importe de 34 mil euros y Av. Facultad Veterinaria, 13 (León) por importe de 16 miles de euros.

A su vez, se procedió a la renovación de mobiliario con la adquisición de sillas, mesas y demás elementos muebles por importe de 245 mil euros.

Salidas o reducciones:

Los movimientos relativos a las salidas a lo largo del año 2025 han sido como consecuencia de la baja de rótulos, instalaciones y mobiliario desechadas en distintos inmuebles vendidos, entre ellos Adolfo Suárez, 20 (Sevilla) por importe de 232 mil euros, Av. General Marvá, 24 (Alicante) por importe de 102 mil euros y Av. Portugal, 33-37 (Salamanca) por importe de 91 mil euros.

Traspasos:

Se ha producido, principalmente, un traspaso de "Anticipo de Inmuebles" a "Construcciones" del epígrafe de "Inversiones Inmobiliarias" por la realización de diversos trabajos de mejora y acondicionamiento dentro del inmueble situado en Av. Industria (Guadalajara) por importe de 113 mil euros, en el inmueble situado en Adolfo Suarez (Sevilla) por importe de 103 mil euros y en inmueble de Av. Doctor Esquerdo, 199 (Madrid) por importe de 54 mil euros.

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe en el ejercicio 2024:

Coste	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliario	5.470.765,70	140.438,32	-43.896,34	0,00	5.567.307,68
Construcciones	15.323.029,14	1.799,98	-1.800,00	-1.697.419,92	13.625.609,20
Terrenos	6.738.541,89	0,00	0,00	-1.972.337,08	4.766.204,81
Anticipos inmuebles	217.235,60	772.186,57	0,00	-731.836,83	257.585,34
Instalaciones técnicas	13.841.712,82	61.500,60	-421.250,76	11.125,49	13.493.088,15
Otras instalaciones	6.921.882,54	624.134,56	-119.421,83	826,08	7.427.421,35
Equipos informáticos	8.500.689,26	14.866,00	-4.255,45	0,00	8.511.299,81
TOTALES	57.013.856,95	1.614.926,03	-590.624,38	-4.389.642,26	53.648.516,34

(Datos en euros)

Amortización acumulada	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliario	4.271.481,39	239.541,27	-42.271,87	0,00	4.468.750,79
Construcciones	10.606.928,81	574.349,97	0,00	-1.397.516,03	9.783.762,75
Instalaciones técnicas	11.672.036,02	265.424,76	-397.004,90	0,00	11.540.455,88
Otras instalaciones	3.915.582,55	372.126,57	-95.646,93	0,00	4.192.062,19
Equipos informáticos	8.160.283,20	130.682,01	-4.255,45	0,00	8.286.709,76
TOTALES	38.626.311,97	1.582.124,58	-539.179,15	-1.397.516,03	38.271.741,37

(Datos en euros)

Total Neto	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliario	1.199.284,30	-99.102,95	-1.624,47	0,00	1.098.556,89
Construcciones	4.716.100,33	-572.549,99	-1.800,00	-299.903,89	3.841.846,45
Terrenos	6.738.541,89	0,00	0,00	-1.972.337,08	4.766.204,81
Anticipos inmuebles	217.235,60	772.186,57	0,00	-731.836,83	257.585,34
Instalaciones técnicas	2.169.676,80	-203.924,16	-24.245,86	11.125,49	1.952.632,27
Otras instalaciones	3.006.299,99	252.007,99	-23.774,90	826,08	3.235.359,16
Equipos informáticos	340.406,06	-115.816,01	0,00	0,00	224.590,05
Deterioro	-19.400,75	0,00	19.400,75	0,00	0,00
TOTALES	18.368.144,23	32.801,45	-32.044,48	-2.992.126,23	15.376.774,97

(Datos en euros)

Los principales movimientos en este epígrafe a lo largo del año 2024 se podían resumir en los siguientes puntos:

Entradas o dotaciones:

A lo largo del 2024, en el apartado "Anticipo inmuebles" destacaron las obras realizadas en el inmueble de Avda. de Industria N.º 19 (Guadalajara) por importe de 156 mil euros, en el inmueble situado en C/ Santa Engracia 67 - 69 (Madrid) por importe de 92 mil euros, en el inmueble C/ Rufino González, 23 (Madrid) por importe de 56 mil euros y Av. Padre Piquer, 33 (Madrid) por importe 42 mil euros.

A su vez, en el apartado "Otras Instalaciones" se realizaron diversas actuaciones para la actualización de la imagen y mejora de las instalaciones principalmente en el inmueble de Santa Engracia, 69 (Madrid) por importe de 543 mil euros, Bruselas 6 (Madrid) por importe de 29 mil euros y Valentín Beato N.º 20 (Hoteles) (Madrid) por importe de 22 mil euros.

Por otro lado, se renovó mobiliario con la adquisición de sillas, mesas y demás elementos muebles por importe de 140 mil euros.

Salidas o reducciones:

En este punto se reflejan las salidas como consecuencia de la baja de rótulos e instalaciones desechadas en varios locales vendidos a lo largo del ejercicio 2024. Entre ellos destacaban, principalmente, Av. Manuel Rivera 6 (Palencia) por importe de 103 mil euros, Av. Fuerzas Armadas N.º 13 (Algeciras – Cádiz) por importe de 77 mil euros, Av. Juan Carlos I, 63 (Leganés – Madrid) por importe de 56 mil euros, Av. Mare deu Monserrat, 62 (Barcelona) por importe de 51 mil de euros y Paseo de Los Tilos, 52 (Málaga) por importe de 45 mil euros.

Traspasos:

Cabe reseñar dentro de este apartado, la reclasificación de "Inmovilizado Material" a "Inversión" del inmueble situado en la calle Rufino González, 23 (Madrid). Esto supuso un traspaso en "Construcciones" por importe 1.822 miles de euros, 1.972 miles de euros en el apartado "Terrenos" y 1.398 miles de euros en "Amortización acumulada de Construcciones".

Los principales movimientos reseñables en el traspaso de "Anticipo de Inmuebles" a "Construcciones" fueron los trabajos realizados para la actualización y mejora de imagen en la oficina situada en Santa Engracia, 69 (Madrid) por importe de 85 mil euros y en la Calle Trabajo, Nº1 - Getafe (Madrid) por importe de 36 mil euros.

Se produjo, a su vez, el traspaso de "Anticipo de Inmuebles" a "Instalaciones Técnicas" de los trabajos de mejora de instalaciones eléctricas y aire acondicionado en el inmueble situado en Santa Engracia, 69 (Madrid) por importe de 12 mil euros.

En los ejercicios 2025 y 2024, no existen elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas, ni elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español y no se han devengado gastos financieros susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado material.

En el ejercicio 2024 se procedió a revertir el deterioro del único inmueble que al cierre del ejercicio 2023 su valor neto contable estaba por encima del valor de tasación, al no darse esta situación a 31 de diciembre de 2024:

2024				
DOMICILIO	LOCALIDAD	NETO CONTABLE	TASACIÓN	MINUSVALÍA
C/ Alonso de Palencia, 22	Málaga	499.444,64	510.866,74	0,00
Totales		499.444,64	510.866,74	0,00

(Datos en euros)

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 asciende a 24.582.735,30 euros y a 24.082.145,87 euros, respectivamente.

No existen elementos de inmovilizado material para los que existan compromisos firmes de compraventa en los ejercicios 2025 y 2024.

Es política de la Mutua el contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se enajenaron elementos de inmovilizado material relevantes.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el último ejercicio:

Coste Adquisición	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Terrenos	52.662.541,98	0,00	-5.529.678,30	0,00	47.132.863,68
Construcciones	73.942.157,85	0,00	-6.722.458,26	504.168,68	67.723.868,27
Subtotal	126.604.699,83	0,00	-12.252.136,56	504.168,68	114.856.731,95
Amortización Acumulada	39.889.075,32	2.500.923,18	-4.838.649,40	0,00	37.551.349,10
Deterioro	2.809.626,48	0,00	-887.205,19	0,00	1.922.421,29
Total Inversiones Inmobiliarias	83.905.998,03	-2.500.923,18	-6.526.281,97	504.168,68	75.382.961,56

(Datos en euros)

Las inversiones inmobiliarias que mantiene la Mutua corresponden a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

En el año 2025 destaca la venta de varios inmuebles entre los que cabe reseñar:

- Av. Industria, 19 (Guadalajara). Ha supuesto una baja en terrenos por importe de 2.947 miles de euros, 2.471 miles de euros en construcciones y 647 mil euros en reversión de deterioro. Con todo ello se ha generado un beneficio de 87 mil euros.
- Adolfo Suarez, 20 (Sevilla). Ha significado la baja en la línea de terrenos 248 mil euros, 1.156 miles de euros en construcciones, generando un beneficio de 246 mil euros.
- Alcalá, 418 (Madrid). Se ha producido un retiro por importe de 321 mil euros en terrenos y 442 mil euros en construcciones, generando un beneficio por dicha venta de 54 mil euros.
- Av. Primado Reig, 183 (Valencia). Ha supuesto una baja en terrenos por importe de 120 mil euros y 415 mil euros en construcciones, lo cual ha generado una pérdida de 114 mil euros.
- Las Casas (Soria). Ha supuesto una baja en terrenos por importe de 140 mil euros y 295 mil euros en construcciones, generándose una pérdida de 21 mil euros.
- Av. Portugal 33-37 (Salamanca). Ha supuesto una baja en terrenos por importe de 76 mil euros y 284 mil euros en construcciones, lo que ha generado un beneficio de 41 mil euros.

Dentro del apartado de traspasos, cabe destacar los trabajos de mejora realizados en la propiedad Av. Industria, 19 (Guadalajara) por importe 113 mil euros, Av. Adolfo Suarez, 20 (Sevilla) por importe de 103 mil euros y en el inmueble situado en Av. Doctor Esquerdo, 199 (Madrid) por importe de 54 mil euros.

Otro aspecto a destacar en el año 2025, es la reversión de deterioro en varios inmuebles por importe de 815 mil euros, destacando por encima del resto, la reversión de deterioro de los inmuebles Av. Industria, 19 (Guadalajara) por importe de 452 mil euros, los terrenos situados en C/ Hilanderas 1202 – Veredillas (Toledo) por importe de 311 mil euros, C/ Cuarteles, 2 (Málaga) por importe de 26 mil euros y C/ Almería, 30 (Málaga) por importe de 25 mil euros.

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el ejercicio 2024:

Coste Adquisición	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Terrenos	53.048.772,23	0,00	-2.358.930,33	1.972.700,08	52.662.541,98
Construcciones	76.828.464,64	0,00	-5.303.248,97	2.416.942,18	73.942.157,85
Subtotal	129.877.236,87	0,00	-7.662.179,30	4.389.642,26	126.604.699,83
Amortización Acumulada	40.142.064,87	2.677.172,60	-4.327.356,89	1.397.194,74	39.889.075,32
Deterioro	2.721.657,28	397.748,39	-309.779,19	0,00	2.809.626,48
Total Inversiones Inmobiliarias	87.013.514,72	-3.074.920,99	-3.025.043,22	2.992.447,52	83.905.998,03
(Datos en euros)					

En el año 2024 destacó la venta de varios inmuebles recogidos en el siguiente cuadro:

Dirección	Provincia	Fecha Venta	Terrenos	Construcciones	Deterioro	Beneficio
C/ Joaquín Costa 55 Bajo	Pontevedra	19/02/2024	202.828,95	223.393,14	7.901,04	-38.402,34
C/ Real, 18	Almería	23/02/2024	70.492,04	181.757,45	0,00	80.119,72
Avda. Fuerzas Armadas nº 13	Cádiz	27/02/2024	71.850,68	176.612,37	0,00	-1.257,32
Ctra. Daganzo Km. 1	Madrid	22/03/2024-31/05/2024	369,66	218.059,35	0,00	375.924,04
Av. Padre Piquer, 33	Madrid	11/03/2024	20.912,16	107.117,78	0,00	302.823,34
Avda Cesar Augusto nº 4	Zaragoza	08/04/2024	188.477,40	330.395,22	0,00	75.969,10
Gran Vía de Juan Carlos I 59	Logroño	11/04/2024	225.278,97	634.209,27	0,00	319.282,24
Paseo Extremadura, 122	Madrid	26/04/2024	111.898,84	181.333,13	0,00	70.608,21
Avda. San Fernando 28 - P.baja	Palma de Mallorca	26/04/2024	88.348,78	119.846,61	0,00	78.782,09
Av. Mare deu Montserrat, 62	Barcelona	22/05/2024	89.138,46	261.753,96	0,00	178.838,77
Av. Alcalde Álvaro Domecq, 14	Cádiz	21/06/2024	117.577,91	236.890,46	0,00	10.247,26
C/ Artesanía, 7 - 9	Barcelona	28/06/2024	52.911,41	153.643,51	0,00	15.707,33
C/ Valencia 418 Planta baja	Barcelona	22/05/2024	95.243,14	145.410,02	0,00	146.138,19
Av. Manuel Rivera 6	Palencia	11/07/2024	74.483,65	305.818,54	0,00	61.678,73
C/ Pablo Picasso, 3	Tenerife	30/07/2024	186.936,24	413.121,42	0,00	24.449,08
C/ Miguel de Unamuno	Madrid	06/09/2024	53.429,47	253.482,65	0,00	69.570,16
Av. Juan Carlos I, 63	Madrid	20/09/2024	139.180,98	202.430,12	38.931,14	-7.302,44
C/ Italia, 37	Alicante	25/09/2024	123.964,95	153.346,49	0,00	42.568,99
C/Fuente del Hierro, 19 Bajo	Pamplona	15/10/2024	175.488,23	199.941,28	0,00	19.258,22
Paseo de Los Tilos, 52	Málaga	17/10/2024	66.338,67	217.144,82	0,00	116.237,09
Ctra. Laurea Miro,313	Barcelona	10/12/2024	79.927,51	189.979,81	0,00	14.283,71
Reyes Católicos (Local)	Alicante	16/12/2024	73.053,16	66.595,39	0,00	68.942,68
Av. Doctor Esquerdo 199	Madrid	18/12/2024	23.814,35	167.629,42	0,00	675.543,37
Av. General Marva 24	Alicante	23/12/2024	28.784,72	75.425,73	0,00	89.219,66
TOTAL			2.360.730,33	5.215.337,94	46.832,18	2.789.229,88

En cuanto a los traspasos, fue destacable la reclasificación del inmueble situado en la calle Rufino Gonzalez, 23 (Madrid) de “Inmovilizado material” a “Inversión”, ya comentado en la Nota anterior.

Adicionalmente a esta reclasificación, fueron reseñables los trabajos realizados para su mejora en el inmueble situado en Calle Avenida de la Industria, 19 (Guadalajara) por importe de 168 mil euros, Av. Padre Piquer, 33 (Madrid) por importe de 46 mil euros, Valentín Beato Nº 20 (Hoteles) (Madrid) por importe de 37 mil euros y Gran Vía de Juan Carlos I 59 (Logroño) por importe de 28 mil euros.

Por otro lado, se procedió a revertir el deterioro en varios inmuebles por un importe total de 329 mil euros, destacando la reversión de deterioro en calle Bell, 2 (Madrid) por importe de 134 mil euros, P.EMPRESARIAL Pinar de las Hervencias (Ávila) por importe 45 mil euros y Av. Juan Carlos I, 63 (Madrid) por importe de 39 mil euros. Por el contrario, se ha producido un incremento de deterioro por importe de 398 mil euros como consecuencia, principalmente, de los terrenos de Ramonete Litoral-Callnegre (Murcia) por importe de 176 mil euros y Av. Industria, 19 (Guadalajara) por importe de 167 mil euros.

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias corresponden con aquellos relacionados con su amortización anual y gastos de mantenimiento. Todos los gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en base al principio del devengo.

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos por inmuebles alquilados y gastos por arrendamientos y por realizaciones derivados de las inversiones inmobiliarias del ejercicio 2025 y 2024.

Concepto	2025	2024
Ingresos		
Por alquileres	8.007.560,17	8.524.567,13
Ganancias por realizaciones	1.122.939,37	2.836.192,01
TOTAL INGRESOS	9.130.499,54	11.360.759,14
Gastos		
Por alquileres	22.716,51	9.768,34
Pérdidas por realizaciones	85.840,88	46.962,13
TOTAL GASTOS	108.557,39	56.730,47

(Datos en euros)

Tal y como se describe en el apartado de movimientos de esta Nota, se ha procedido a la venta de diversos inmuebles de la Mutua durante el ejercicio 2025, atendiendo a criterios de rentabilidad económica y en consonancia con la política de ventas de inmuebles llevada a cabo en el ejercicio 2024, lo cual ha redundado en una disminución de los ingresos por arrendamientos en este ejercicio, compensado con las ganancias por realización obtenidas por la venta de dichos inmuebles.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias, ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de venta para dos inversiones inmobiliarias.

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Es política de la Mutua el contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inversiones inmobiliarias.

A 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el coste de las inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas asciende a 7.856.195,24 euros y a 8.322.006,85 euros respectivamente.

El importe del deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2025 y de 2024 se basa en el valor razonable menos los costes de venta, y fue determinado utilizando la valoración de un experto independiente según se detalla en el siguiente cuadro:

2025				
DOMICILIO	LOCALIDAD	NETO CONTABLE	TASACIÓN	MINUSVALÍA
C/ Samuel Sanchez, 2	Asturias	310.006,10	196.539,65	-113.466,45
Av. Santa Cruz de Tenerife, 1	Ávila	268.273,71	223.109,33	-45.164,38
C/ Vinateros, 55	Madrid	115.453,83	80.742,49	-34.711,34
C/ Amantes 12	Teruel	244.231,40	219.261,47	-24.969,94
C/ Via Universitat, 67	Zaragoza	92.345,93	81.636,55	-10.709,38
C/ Mariano Barbasán nº12	Zaragoza	164.603,08	163.467,67	-1.135,41
C/ Bell, 2	Madrid	1.504.357,07	1.105.870,05	-398.487,02
C/ Azofra, 27	Madrid	240.461,86	156.958,31	-83.503,55
Pinar de las Hervencias Nave G	Ávila	305.703,24	278.101,08	-27.602,16
C/Hilanderas, 1202 (Veredilla)	Toledo	1.093.949,85	624.148,67	-469.801,18
Ramonete Litoral-Callnegre	Murcia	2.308.767,41	1.595.896,93	-712.870,48
Totales		6.648.153,48	4.725.732,18	-1.922.421,29

(Datos en euros)

2024				
DOMICILIO	LOCALIDAD	NETO CONTABLE	TASACIÓN	MINUSVALÍA
C/ Samuel Sanchez, 2	Asturias	315.283,75	197.704,42	-117.579,34
Av. Santa Cruz de Tenerife, 1	Ávila	283.810,06	214.612,18	-69.197,88
Avda. de Industria nº 19	Guadalajara	3.949.267,44	3.496.798,60	-452.468,85
C/ Vinateros, 55	Madrid	120.045,49	81.041,18	-39.004,31
C/ Cuarteles nº 2	Málaga	293.617,73	267.734,55	-25.883,18
C/ Almería, 30	Málaga	174.958,45	150.210,53	-24.747,92
C/ Amantes 12	Teruel	253.287,01	220.426,09	-32.860,92
C/ Jacinto Benavente, 9	Valencia	457.912,14	449.291,98	-8.620,17
C/ Via Universitat, 67	Zaragoza	98.824,97	82.274,14	-16.550,83
C/ Mariano Barbasán nº12	Zaragoza	171.358,94	165.045,53	-6.313,41
C/ Bell, 2	Madrid	1.504.568,50	1.105.869,98	-398.698,52
C/ Azofra, 27	Madrid	245.340,91	157.292,84	-88.048,07
Pinar de las Hervencias Nave G	Ávila	320.303,24	282.130,37	-38.172,87
C/Hilanderas, 1202 (Veredilla)	Toledo	1.823.249,57	1.044.639,85	-778.609,72
Ramonete Litoral-Callnegre	Murcia	2.308.767,41	1.595.896,93	-712.870,48
Totales		12.320.595,61	9.510.969,13	-2.809.626,48

El detalle individualizado de los inmuebles registrados dentro de los epígrafes del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias figura en el anexo 2 de esta Memoria, así como las fechas de tasación de los mismos.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

7.1 General

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el último ejercicio:

Coste	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Fondo de comercio	54.941,00	0,00	0,00	0,00	54.941,00
Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	22.193,22	89.810,00	6.900,75	0,00	105.102,47
Otros activos intangibles	86.777.027,45	6.390.322,60	252.246,63	0,00	92.915.103,42
Desarrollo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes y marcas	57.033,27	0,00	0,00	0,00	57.033,27
Aplicaciones informáticas	78.396.079,74	0,00	0,00	6.120.014,15	84.516.093,89
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	8.323.914,44	6.390.322,60	252.246,63	-6.120.014,15	8.341.976,26
Amortización acumulada	54.528.883,00	7.857.805,54	0,00	0,00	62.386.688,54
Fondo de comercio	16.482,30	5.494,10	0,00	0,00	21.976,40
Patentes y marcas	57.033,27	0,00	0,00	0,00	57.033,27
Aplicaciones informáticas	54.455.367,43	7.852.311,44	0,00	0,00	62.307.678,87
TOTALES	32.325.278,67	-1.377.672,94	259.147,38	0,00	30.688.458,35

(Datos en euros)

En el ejercicio 2025 se ha procedido a la activación de varios proyectos, como consecuencia de la puesta en producción de los mismos. Esto ha supuesto traspasos por importe de 6.120 miles de euros de "Anticipos para inmovilizaciones intangibles" a "Aplicaciones informáticas". Dentro de estos traspasos, destacamos:

- Proyecto "Seguridad" por importe de 776 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Modernización CTI" por importe de 746 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones IA" por 285 mil euros.
- Proyecto "Estratégico IA Productividad Contact Center" por 264 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo contratación Productos Distribuidos" por importe de 255 mil euros.
- Proyecto "Estratégico omnicanalidad Retención y Recobro" por importe de 247 mil euros.

- Proyecto "Estratégico Evolutivos PANTHEA" por importe de 242 mil euros.
- Proyecto "Evolutivo Plataforma LifeRay" por importe de 234 mil euros.
- Proyecto "Desarrollos POWER BI" por importe de 227 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones CYP" por importe de 214 mil euros
- Proyecto "Estratégico Omnicanalidad Análisis Recuperación Proyectos Ramo Autos" por importe de 211 mil euros.
- Proyecto "Desarrollos Robotización" por importe de 203 mil euros

Dentro del proceso de inversión para actualización y mejora de aplicativos informáticos, a lo largo del 2025 se produjeron trabajos que ascendieron a 6.390 miles de euros. Dicho importe se vio reflejado en diversos proyectos que se estimó tendrían éxito técnico y una adecuada rentabilidad económica/comercial. Destacan dentro de los mismos los siguientes:

- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Ramo de Autos" por importe de 567 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Data" por importe de 493 mil euros.
- Proyecto "Desarrollos Robotización" por importe de 362 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Panthea" por importe de 356 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Comunidad IA" por importe de 312 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Administración" por Importe de 276 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones CYP" por importe de 246 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Unificación Gestión Accesos e Identidades" por importe de 222 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Desarrollo Comercio" por importe de 202 mil euros.

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2024.

Coste	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Fondo de comercio	54.941,00	0,00	0,00	0,00	54.941,00
Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	40.958,86	0,00	18.765,64	0,00	22.193,22
Otros activos intangibles	80.007.265,06	6.844.733,63	74.971,24	0,00	86.777.027,45
Desarrollo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes y marcas	57.033,27	0,00	0,00	0,00	57.033,27
Aplicaciones informáticas	71.353.029,57	1.954,73	0,00	7.041.095,44	78.396.079,74
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	8.597.202,22	6.842.778,90	74.971,24	-7.041.095,44	8.323.914,44
Amortización acumulada	47.133.613,57	7.395.269,43	0,00	0,00	54.528.883,00
Fondo de comercio	10.988,20	5.494,10	0,00	0,00	16.482,30
Patentes y marcas	57.033,27	0,00	0,00	0,00	57.033,27
Aplicaciones informáticas	47.065.592,10	7.389.775,33	0,00	0,00	54.455.367,43
TOTALES	32.969.551,35	-550.535,80	93.736,88	0,00	32.325.278,67

(Datos en euros)

En el ejercicio 2024 se procedió a la activación de varios proyectos motivados por la puesta en producción de los mismos. Esto ha supuesto traspasos por importe de 7.041 miles de euros de "Anticipos para inmovilizaciones intangibles" a "Aplicaciones informáticas". Dentro de estos traspasos, destacamos:

- Proyecto "Seguridad 2023" por importe de 614 mil euros.
- Proyecto "Omnicanalidad ramo de Hogar" por importe de 586 mil euros.

- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Data" por 537 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Panthea" por 461 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Ramo de Autos" por importe de 420 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Administración" por importe de 410 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Rentabilidad Autos" por importe de 367 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Prestaciones" por importe de 358 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Rentabilidad Hogar" por importe de 346 mil euros.

Se mantuvo el proceso de inversión para la mejora de aplicativos informáticos, lo cual supuso a lo largo del año 2024 un importe de 6.843 miles de euros. Dicho importe se resume en diversos proyectos que se estiman que tendrán éxito técnico y una adecuada rentabilidad económica/comercial. Dentro de estas adiciones destacaban los trabajos efectuados en:

- Proyecto "Seguridad 2024" por importe de 776 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Data IA" por importe de 282 mil euros.
- Proyecto "Proyecto Modernización CTI" por importe de 275 mil euros.
- Proyecto "Inteligencia Artificial Contact Center" por importe de 264 mil euros.
- Proyecto "Contratación Distribuidos" por importe de 255 mil euros.
- Proyecto "Unificación Sistema de Apertura" por importe de 250 mil euros.
- Proyecto "Evolutivo Aplicaciones Panthea" por importe de 243 mil euros.
- Proyecto "Evolutivos Plataforma Liferay" por importe de 234 mil euros.
- Proyecto "Estratégico de Transformación a la Nube" por importe de 229 mil euros.
- Proyecto "Power BI" por importe de 227 mil euros.
- Proyecto "Desarrollos Robotización" por importe de 206 mil de euros.

Como consecuencia de la valoración de la cartera de productos propios traspasada desde Agropelayo, S.A. a la entidad, la Mutua procedió a activar un importe de 54.941 euros en concepto de Fondo de Comercio, que se está amortizando de manera lineal en el período de diez años.

El importe de inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende a 31 de diciembre de 2025 a 41.785.085,88 euros, y a 31 de diciembre de 2024 a 33.641.642,17 euros.

No existe inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

No existen elementos de inmovilizado intangible para los que existan compromisos firmes de compraventa en los ejercicios 2025 y 2024.

7.2 Derechos económicos derivados de carteras

En la partida derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores se recoge el pago anticipado de comisiones a diferentes mediadores por la rescisión de la posición mediadora de determinadas carteras.

8. COMISIONES ANTICIPADAS Y PERIODIFICACIONES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento del epígrafe de "Periodificaciones" durante los ejercicios 2025 y 2024:

Ejercicio 2025:

Partidas	Inicial	Aumentos	Reducciones	Final
Periodificación de comisiones	25.292.767,71	26.594.674,02	25.292.767,71	26.594.674,02
Periodificación de otros gastos de adquisición	17.837.483,11	18.746.787,83	17.837.483,11	18.746.787,83
Periodificaciones de ing de inst.financieros	3.280.467,98	4.389.837,26	3.280.467,98	4.389.837,26
Gastos anticipados	1.082.869,95	592.734,13	1.082.869,95	592.734,13
TOTALES	47.493.588,75	50.324.033,24	47.493.588,75	50.324.033,24

(Datos en euros)

Ejercicio 2024:

Partidas	Inicial	Aumentos	Reducciones	Final
Periodificación de comisiones	23.272.216,38	25.292.767,71	23.272.216,38	25.292.767,71
Periodificación de otros gastos de adquisición	17.185.366,40	17.837.483,11	17.185.366,40	17.837.483,11
Periodificaciones de ing de inst.financieros	2.800.311,52	3.280.467,98	2.800.311,52	3.280.467,98
Gastos anticipados	654.061,01	1.082.869,95	654.061,01	1.082.869,95
TOTALES	43.911.955,31	47.493.588,75	43.911.955,31	47.493.588,75

(Datos en euros)

En el ejercicio 2020 la Mutua registró en el epígrafe de "Comisiones Anticipadas" un importe de 6.000.000,00 de euros, correspondiente al pago inicial asociado al acuerdo de retribución firmado entre "Pelayo Mutua de Seguros" y "Unicaja Banco", para un periodo de 10 años, aplicable a su cartera del ramo de hogar en vigor a 31 de diciembre de 2019, y vinculado a un plan de negocio.

Esta retribución inicial se corresponde con un anticipo de las comisiones sobre la facturación recogida en dicho plan.

Dicho importe se está amortizando en el plazo de diez años, registrando 600.000,00 euros anuales en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, por lo que la cuantía al cierre del ejercicio 2025 y 2024 pendiente de amortizar asciende a 2.400.000 euros y a 3.000.000,00 euros, respectivamente.

9. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Mutua entiende que todos sus arrendamientos tienen la consideración de arrendamientos operativos.

El importe de los cobros futuros mínimos a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

Ejercicio 2025

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	1.965.240,48	14.352.965,76	11.714.339,62	28.032.545,86
TOTALES	1.965.240,48	14.352.965,76	11.714.339,62	28.032.545,86

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2.026	2027-2030	2031-2044	Total
Construcciones	8.013.219,17	13.331.460,94	6.687.865,75	28.032.545,86
TOTALES	8.013.219,17	13.331.460,94	6.687.865,75	28.032.545,86

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	1.914.181,92	14.095.929,72	6.604.385,48	22.614.497,12
TOTALES	1.914.181,92	14.095.929,72	6.604.385,48	22.614.497,12

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2.025	2026-2029	2030-2043	Total
Construcciones	7.154.747,53	11.129.425,94	4.330.323,66	22.614.497,12
TOTALES	7.154.747,53	11.129.425,94	4.330.323,66	22.614.497,12

(Datos en euros)

Estos arrendamientos tienen una duración de entre 1 y 18 años, con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos, de manera general.

Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Ejercicio 2025

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	1.788,57	0,00	0,00	1.788,57
TOTALES	1.788,57	0,00	0,00	1.788,57

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del momento del pago			
	2.026	2027-2030	2031-2044	Total
Construcciones	1.788,57	0,00	0,00	1.788,57
TOTALES	1.788,57	0,00	0,00	1.788,57

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	3.552,75	0,00	0,00	3.552,75
TOTALES	3.552,75	0,00	0,00	3.552,75

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del momento del pago			
	2.025	2026-2029	2030-2043	Total
Construcciones	3.552,75	0,00	0,00	3.552,75
TOTALES	3.552,75	0,00	0,00	3.552,75

(Datos en euros)

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1) Consideraciones generales

Las clases de instrumentos financieros se definen tomando en consideración su naturaleza y las categorías establecidas en la norma de registro y valoración relativa a los mismos.

10.2) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en los resultados de la Entidad

10.2.1) Información relacionada con el balance

A) Categorías de activos y pasivos financieros

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

u

22/

(Datos en euros)

contractual.



A.2) Pasivos financieros

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

EJERCICIO 2025	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG					Derivados de cobertura	TOTAL
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Débitos y partidas a pagar (*)	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	
PASIVOS FINANCIEROS							
Derivados							
Pasivos subordinados					1.860.835,46		1.860.835,46
Depósitos recibidos por reaseguro cedido					79.621.674,26		79.621.674,26
Deudas por operaciones de seguro:					6.981.638,55		6.981.638,55
• Deudas con asegurados					15.230.007,47		15.230.007,47
• Deudas con mediadores					57.410.028,24		57.410.028,24
• Deudas condicionadas					1.009.616,26		1.009.616,26
Deudas por operaciones de reaseguro					99.075,05		99.075,05
Deudas por operaciones de coaseguro							
Empréstitos							
Deudas con entidades de crédito:							
• Deudas por arrendamiento financiero							
• Otras deudas con entidades de crédito							
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros							
Otras deudas:					18.903.348,30		18.903.348,30
• Deudas con entidades del grupo					8.921.965,92		8.921.965,92
• Resto de deudas					9.981.382,38		9.981.382,38
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos							
Otros pasivos financieros							
TOTAL					101.494.549,33		101.494.549,33
(Datos en euros)							

* En base al BOICAC 87, consulta 2, no se incluyen en este cuadro los importes correspondientes a deudas con las Administraciones Públicas ya que no se consideran pasivos financieros al no derivarse los mismos de una relación contractual.

[Handwritten signature]

EJERCICIO 2024		Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG						
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Débitos y pérdidas a pagar (*)	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS								
Derivados								
Pasivos subordinados								
Depósitos recibidos por reaseguro cedido								
Deudas por operaciones de seguro:								
	• Deudas con asegurados				75.953.632,14			75.953.632,14
	• Deudas con mediadores				8.309.578,01			8.309.578,01
	• Deudas condicionadas				12.059.777,30			12.059.777,30
					55.584.276,83			55.584.276,83
Deudas por operaciones de reaseguro								
Deudas por operaciones de coaseguro								
Empréstitos								
Deudas con entidades de crédito:								
	• Deudas por arrendamiento financiero							
	• Otras deudas con entidades de crédito							
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros								
Otras deudas:								
	• Deudas con entidades del grupo				19.162.787,43			19.162.787,43
	• Resto de deudas				8.634.850,83			8.634.850,83
					10.527.936,60			10.527.936,60
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos								
Otros pasivos financieros								
TOTAL								
					98.205.454,44			98.205.454,44
(Datos en euros)								

* En base al BOICAC 87, consulta 2, no se incluyen en este cuadro los importes correspondientes a deudas con las Administraciones Públicas ya que no se consideran pasivos financieros al no derivarse los mismos de una relación contractual.

B) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en cuenta de pérdidas y ganancias

La Mutua incluye en este epígrafe el valor razonable de las estructuras financieras que componen su cartera de inversión.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha producido ningún movimiento relacionado con instrumentos financieros asociados a esta categoría.

C) Categorías de activos y pasivos financieros

Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros es el siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Ejercicio 2025							
Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	Posteriores	
Activos Financieros							
- Depósitos en entidades de crédito	13.449.742,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.449.742,35
- Valores de renta fija	21.898.710,00	48.668.486,87	43.918.453,01	21.671.525,00	18.766.560,00	198.900.332,02	353.824.066,90
- Instrumentos híbridos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	34.121,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.121,46
- Tomadores de seguro	74.748.932,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	74.748.932,85
- Mediadores	15.289.458,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.289.458,16
- Créditos por operaciones de reaseguro	3.446.682,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.446.682,29
- Créditos por operaciones de coaseguro	1.372.870,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.372.870,80
- Préstamos o anticipos del grupo y asociadas	1.475.513,58	1.402.782,90	19.426.322,94	15.445.963,40	40.162,85	13.788.886,74	51.579.632,41
- Otros préstamos	2.128,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.128,02
- Resto de créditos	8.252.358,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.252.358,62
Total Activos Financieros	139.970.518,13	50.071.269,77	63.344.775,95	37.117.488,40	18.806.722,85	212.689.218,76	521.999.993,85
Pasivos Financieros							
- Depósitos recibidos reaseguro cedido	1.860.835,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.860.835,46
- Deudas con asegurados	6.981.638,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.981.638,55
- Deudas con Mediadores	15.230.007,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.230.007,47
- Deudas condicionadas	57.410.028,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57.410.028,24
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.009.616,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.009.616,26
- Deudas por operaciones de coaseguro	99.075,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	99.075,05
- Deudas con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Deudas con entidades de grupo y asociadas	8.921.965,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.921.965,92
- Otras deudas	9.981.382,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.981.382,38
Total Pasivos Financieros	101.494.549,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	101.494.549,33

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Ejercicio 2024							
	Vencimiento en						
Concepto	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	Posteriores	Saldo final
Activos Financieros							
-Depósitos en entidades de crédito	8.345.665,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.345.665,45
- Valores de renta fija	9.371.240,00	21.526.310,00	47.976.469,86	43.182.018,06	21.374.635,00	154.542.702,10	297.975.375,01
- Instrumentos híbridos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	40.933,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40.933,51
- Tomadores de seguro	72.753.875,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	72.753.875,46
- Mediadores	12.732.401,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.732.401,52
- Créditos por operaciones de reaseguro	3.286.650,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.286.650,67
- Créditos por operaciones de coaseguro	1.177.197,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.177.197,99
- Préstamos o anticipos del grupo y asociadas	1.307.799,27	0,00	1.402.782,90	9.920.911,22	9.549.179,72	14.389.677,68	36.570.350,79
- Resto de créditos	9.560.638,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.560.638,39
Total Activos Financieros	118.576.402,26	21.528.310,00	49.379.252,76	53.102.929,28	30.923.814,72	168.932.379,78	442.443.088,80
Pasivos Financieros							
- Depósitos recibidos reaseguro cedido	1.826.753,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.826.753,83
- Deudas con asegurados	8.309.578,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.309.578,01
- Deudas con Mediadores	12.059.777,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.059.777,30
- Deudas condicionadas	55.584.276,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.584.276,83
- Deudas por operaciones de reaseguro	1.169.414,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.169.414,78
- Deudas por operaciones de coaseguro	92.866,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.866,26
- Deudas con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Deudas con entidades de grupo y asociadas	8.634.850,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.634.850,83
- Otras deudas	10.527.936,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.527.936,60
Total Pasivos Financieros	98.206.454,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.206.454,44
(Datos en euros)							

(Datos en euros)

D) Activos cedidos en garantía

En relación con los préstamos pendientes de pago no se ha producido ningún impago en el ejercicio.

E) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

No existen en los dos últimos ejercicios pérdidas por deterioro de los activos financieros originadas por el riesgo crédito.

F) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Concepto	2025	2024
Caja y bancos	20.593.528,95	26.568.179,15
Otros activos financieros	0,00	15.000.000,00
TOTAL	20.593.528,95	41.568.179,15

(Datos en euros)

En "Otros activos financieros" se recogen instrumentos financieros adquiridos con pacto de recompra y disponibilidad de liquidez inmediata.

No existen restricciones a la libre disponibilidad de estos saldos al cierre de los ejercicios 2025 y 2024.

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

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias por naturaleza y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los dos últimos ejercicios.

2025			Deterioro	
Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Activos financieros				
Renta fija	-611.777,85	11.059.378,81	0,00	0,00
Depósitos	0,00	190.536,20	0,00	0,00
Renta variable	-237.092,24	3.211.151,01	0,00	0,00
Inversiones en empresas del grupo	0,00	0,00	0,00	2.479.577,12
Fondos inversión	4.696.212,50	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	-510.292,54	0,00	0,00
Préstamos a entidades de grupo	0,00	2.759.196,15	0,00	0,00
Subtotal	3.847.342,41	16.709.969,63	0,00	2.479.577,12
Gastos imputables a inversiones	0,00	-4.094.109,88	0,00	0,00
TOTAL	3.847.342,41	12.615.859,75	0,00	2.479.577,12

(Datos en euros)

2024			Deterioro	
Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Activos financieros				
Renta fija	899.977,19	10.030.787,71	0,00	0,00
Depósitos	0,00	511.213,52	0,00	0,00
Renta variable	-369.615,33	2.892.632,16	0,00	0,00
Inversiones en empresas del grupo	0,00	0,00	448.160,94	2.607.815,96
Fondos inversión	3.783.933,98	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	-480.764,73	237.778,44	30.000,00
Préstamos a entidades de grupo	0,00	1.702.734,23	154.746,58	0,00
Subtotal	4.314.295,84	14.656.602,89	840.685,96	2.637.815,96
Gastos imputables a inversiones	0,00	-3.864.169,01	0,00	0,00
TOTAL	4.314.295,84	10.792.433,88	840.685,96	2.637.815,96

(Datos en euros)

En el ejercicio 2024 se registró una pérdida de 155 mil euros, en concepto de deterioro de un préstamo a entidades del Grupo con la Sociedad Perifai Vision Solutions, S.L. (dependiente de la Sociedad del Grupo Nexia24, S.A.), así como un importe de 181 mil euros, en concepto de pérdidas por el deterioro de un crédito con la mencionada sociedad más un importe de 56 mil euros por el deterioro de un crédito con un agente recogido en la partida de "Otros activos".

10.2.3) Otra información

a) Valor razonable

En el siguiente cuadro se detalla el valor razonable de cada una de las categorías de los instrumentos financieros (excepto aquellos cuyo valor en libros constituya una aproximación aceptable del valor razonable), comparado con su correspondiente valor en libros, para los ejercicios 2025 y 2024.

2025		
Concepto	Valor razonable	Valor contable
A vencimiento	0,00	0,00
Préstamos y partidas a cobrar:		
Valores de renta fija	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	13.500.000,00	13.449.742,35
TOTAL	13.500.000,00	13.449.742,35

(Datos en euros)

2024

Concepto	Valor razonable	Valor contable
A vencimiento	0,00	0,00
Préstamos y partidas a cobrar:		
Valores de renta fija	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	8.500.000,00	8.345.665,45
TOTAL	8.500.000,00	8.345.665,45
(Datos en euros)		

Se detallan a continuación los activos incluidos en los distintos niveles según la jerarquía de valoración utilizada por la Mutua, basada en el nivel de liquidez y las técnicas de valoración empleadas para determinar el valor de las inversiones contabilizadas a valor razonable a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO (valor contable)					
	Valor de Cotización		Datos Observables		Otras valoraciones	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Acciones	256.378,75	957.476,00	404.871,93	514.473,08	440.909,84	33.020,00
Renta fija	346.850.225,01	289.293.979,04	6.973.841,90	8.681.395,97	0,00	0,00
Fondos de inversión	32.942.163,96	42.187.537,64	47.431.747,66	51.607.916,49	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	380.048.767,72	332.438.992,68	54.810.461,49	60.803.785,55	440.909,84	33.020,00
Acciones	2.110.665,64	2.633.950,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos de inversión	0,00	0,00	4.384.305,27	4.628.963,17	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL CARTERA NEGOCIACIÓN	2.110.665,64	2.633.950,68	4.384.305,27	4.628.963,17	0,00	0,00
Acciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL OTROS ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS A VALOR RAZONABLE	382.159.433,36	335.072.943,35	59.194.766,77	65.432.748,72	440.909,84	33.020,00
(Datos en euros)						

Para cada jerarquía utilizada en el cuadro anterior, el valor razonable se ha calculado de la siguiente forma:

- Valor de cotización en mercados líquidos: el valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización de mercado al final del ejercicio sobre el que se informa.
- Datos observables: el valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan, en la menor medida posible, en estimaciones específicas de la entidad.
- Otras valoraciones: el valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado, si bien uno o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables.

b) Entidades del Grupo, multigrupo y asociadas

En los siguientes cuadros se incluye el detalle de las Sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas, para los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2025										
Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reserva	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	Valor contable inversión
Pelajo Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-49 28010 Madrid	Entidad Aseguradora	Directa	Indirecta	13.530.125,00	5.339.144,45	-284.007,71	2.223.203,32	6.008.913,90
				49,99 %	0,00 %					
Preslima, S.L.	Sociedad Limitada	Calle Rufino González, 23 - 28037 Madrid	Servicios de asistencia relacionados con el mantenimiento y reparación			2.622.613,00	2.004.394,38	0,00	844.143,20	1.194.003,00
Total Valor contable inversión Empresas Asociadas										
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-49 28010 Madrid	Mediación de seguros			2.506.746,06	4.110.335,65	5.000.000,00	1.584.305,02	7.203.516,90
Pelajo Servicios de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-49 28010 Madrid	Actividades Auxiliares de Seguros	100,00 %	0,00 %	821.000,00	0,00	0,00	0,00	25.967.177,00
				94,06 %	4,48 %					772.200,00
Nexia24, S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Constitución o participación en sociedades de cualquier naturaleza u objeto	100,00 %	0,00 %	3.038.630,00	1.181.583,23	-1.007.541,54	-11.434,80	3.212.839,06
Agropelajo Sociedad de Seguros S.A.	Sociedad Anónima	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif B (ot 204- 207) 46980 Palma, Valencia	Entidad Aseguradora			37.000.050,00	44.185.614,55	-19.269.655,59	9.814.574,44	18.501.218,55
Total Valor contable inversión Empresas del Grupo										
				50,003%	0,00 %					48.453.435,51
(Datos en euros)										

Ejercicio 2024										
Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	Valor contable inversión
Pelajo Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-49 28010 Madrid	Entidad Aseguradora	Directa	Indirecta	13.530.125,00	5.089.625,94	-217.888,79	2.274.104,27	6.008.913,90
				49,99 %	0,00 %					
Total Valor contable inversión Empresas Asociadas										
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-49 28010 Madrid	Mediación de seguros			2.506.746,06	2.560.518,88	5.000.000,00	1.519.816,77	6.008.813,90
Pelajo Servicios de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-49 28010 Madrid	Actividades Auxiliares de Seguros	100,00 %	0,00 %	821.000,00	0,00	0,00	0,00	23.487.600,80
				95,55 %	2,98 %					784.500,00
Nexia24, S.A.	Sociedad Anónima	Rufino González 23 28037 Madrid	Constitución o participación en sociedades de cualquier naturaleza u objeto	100,00 %	0,00 %	3.038.630,00	1.181.583,23	0,00	-1.007.541,54	3.212.839,06
Agropelajo Sociedad de Seguros S.A.	Sociedad Anónima	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif B (ot 204- 207) 46980 Palma, Valencia	Entidad Aseguradora			37.000.050,00	31.778.536,09	-22.796.033,14	15.676.640,13	18.501.218,55
Total Valor contable inversión Empresas del Grupo										
				50,003%	0,00 %					45.986.156,41
(Datos en euros)										

De igual forma, se incluye el detalle de las Sociedades participadas de manera indirecta, a través de la Sociedad del Grupo Nexia24, S.A. en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025										
Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reserva	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	Valor contable inversión
Producciones Medioambientales S.A.	Sociedad Anónima	PT Boecillo (Valladolid)	Energías renovables	Directa	Indirecta	883.200,00	187.831,32	0,00	488,02	952.526,01
Pelajo Energías Renovables, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	100,00 %	300.000,00	0,00	-5.351,39	-78.840,84	225.000,00
Pelajo Energías Renovables G.I., S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	60,00 %	300.000,00	0,00	-11.425,64	-3.444,67	270.000,00
Perfais Vision Solutions, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Peritaciones y verificaciones de daños en vehículos	0,00 %	100,00 %	41.684,00	0,00	988.232,98	-406.587,86	991.461,95
Muraoliver S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	0,00 %	100,00 %	412.000,00	285.956,42	0,00	-12.845,88	737.721,69
Incorporate Insurance Broker S.L.	Sociedad Limitada	C/ Jacinto Benavente 2 - Ed. B, 1ª PLANTA Las Rozas (Madrid)	Corredores de seguros	0,00 %	51,00 %	2.813.813,15	-266.507,63	-2.500,36	-1.093.604,80	1.378.508,90
Pelajo Energías Renovables Mojados S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	3.916,08	23.592,07	130,32	7.500,00
Pelajo Energías Renovables Villarino S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	-2.780,59	-2.212,51	7.500,00
Total Valor contable inversión										4.570.216,55
(Datos en euros)										

Ejercicio 2024										
Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reserva	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	Valor contable inversión
Producciones Medioambientales S.A.	Sociedad Anónima	PT Boecillo (Valladolid)	Energías renovables	Directa	Indirecta	10.000,00	0,00	0,00	-3.707,45	952.526,01
Pelajo Energías Renovables, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	300.000,00	0,00	-12.660,60	25.516,45	225.000,00
Pelajo Energías Renovables G.I., S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	90,00 %	300.000,00	0,00	-7.837,00	-4.651,52	270.000,00
Perfais Vision Solutions, S.L.	Sociedad Limitada	Calle Rufino González 25 - 28037 Madrid	Peritaciones y verificaciones de daños en vehículos	0,00 %	63,70 %	41.684,00	0,00	1.362.771,27	-498.472,15	577.111,20
Muraoliver S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	0,00 %	100,00 %	412.000,00	183.460,77	0,00	97.535,65	737.721,69
Incorporate Insurance Broker S.L.	Sociedad Limitada	Calle Londres, 33a 28232 Las Rozas (Madrid)	Corredores de seguros	0,00 %	51,00 %	2.803.100,00	0,00	7.527,26	-20.129,65	1.378.508,90
Pelajo Energías Renovables Mojados S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	3.916,08	-107.377,24	7.500,00
Pelajo Energías Renovables Villarino S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	0,00	-3.707,45	7.500,00
Total Valor contable inversión										4.156.865,90
(Datos en euros)										

El 29 de octubre de 2025, Seguros Lagun Aro y Pelayo formalizaron el acuerdo que inicia su proyecto conjunto con el Grupo IMA, para reasegurar la asistencia en viaje y en hogar de sus clientes. Este acuerdo incluye también la participación minoritaria de ambas compañías en Prestima, S.L., sociedad de servicios del Grupo IMA e implica el traspaso a esta sociedad de los equipos de Pelayo que realizan estas funciones, preservando su continuidad y condiciones, siendo la estabilidad en el empleo uno de los principales requerimientos de este proyecto.

Este acuerdo se materializó en la adquisición de 3.687 participaciones de la sociedad Prestima, S.L. por un importe de 1.194.603 euros.

De igual forma, se ha producido la venta de una participación del 1,50% de la sociedad Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E. a la sociedad Perifai, participada en un 100% por la entidad Nexia 24, propiedad 100% de Pelayo Mutua de Seguros.

En los ejercicios 2025 y 2024 la Mutua ha realizado operaciones de financiación a Incorporate Insurance Broker, S.L., detalladas en el cuadro de "Activos financieros en empresas del Grupo", destinadas a la adquisición de carteras a otros Corredores de Seguros.

El porcentaje de derechos de voto de cada una de las Sociedades relacionadas en los cuadros anteriores se corresponden con el porcentaje de participación en cada una de éstas.

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

Los importes de las correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes:

Sociedad	Deterioro 2025		Deterioro 2024	
	Dot/Aplic(-) ejercicio	Acumulada	Dot/Aplic(-) ejercicio	Acumulada
Agencia Central de Seguros	-2.479.577,12	6.994.041,52	-2.607.815,96	9.473.618,64
Nexia	0,00	448.160,94	448.160,94	448.160,94
TOTAL	-2.479.577,12	7.442.202,46	-2.159.655,02	9.921.779,58

(Datos en euros)

La reversión por 2.480 miles de euros en 2025 de la provisión en concepto de deterioro de ACS se ha basado en el enfoque de valoración tradicional de descuento del beneficio esperado distribuible a los accionistas para un **período futuro de 5 años más un valor residual, a una tasa de descuento del 11,68%**. El beneficio distribuible se estima neto de impuestos y de la dotación a la reserva legal y está basado en los presupuestos aprobados por la Dirección. Para dicha valoración se ha realizado test de deterioro, al ser el patrimonio neto de la participada inferior a su valor contable.

En el ejercicio 2024, con una tasa de descuento de un 11,47%, se realizó una reversión de deterioro por importe de 2.608 miles de euros.

A continuación, se presenta un análisis de la sensibilidad de la valoración ante un incremento o una disminución de un 1% en la tasa de descuento utilizada:

Análisis de sensibilidad		
Tasa de descuento	Dotación	Aplicación
WACC 10,68%		4.036.058,94
WACC 12,68%		1.189.261,60

La tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada ha sido de un 1%.

La Mutua registró una pérdida por importe de 448 mil euros correspondientes al deterioro de la participación en la Sociedad Nexia24, reflejando de esta forma la disminución del valor patrimonial de dicha entidad en el ejercicio 2024.

A continuación, se desglosan las posiciones en entidades del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:	48.453.435,53	7.203.516,90	55.656.952,43
✓ Inversiones financieras en capital	48.453.435,53	7.203.516,90	55.656.952,43
✓ Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	-	-	-
✓ Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-
✓ Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda:			
✓ Valores renta fija	-	-	-
✓ Otros valores representativos de deuda	-	-	-
Derivados			
Instrumentos híbridos			
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión			
Préstamos (*)	51.579.632,41	-	51.579.632,41
Depósitos en entidades de crédito			
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado			
Créditos por operaciones de seguro directo:			
✓ Tomadores de seguro:			
▪ Recibos pendientes	-	-	-
▪ Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-
✓ Mediadores:			
▪ Saldos pendientes con mediadores	-	-	-
▪ Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:			
✓ Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-
✓ Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:			
✓ Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-
✓ Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos			
Otros créditos			
Otros activos financieros			
TOTAL	100.033.067,94	7.203.516,90	107.236.584,84

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:	45.986.158,41	6.008.913,90	51.995.072,31
✓ Inversiones financieras en capital	45.986.158,41	6.008.913,90	51.995.072,31
✓ Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	-	-	-
✓ Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-
✓ Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-
Valores representativos de deuda:			
✓ Valores renta fija	-	-	-
✓ Otros valores representativos de deuda	-	-	-
Derivados			
Instrumentos híbridos			
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión			
Préstamos (*)	36.566.636,21	-	36.566.636,21
Depósitos en entidades de crédito			
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado			
Créditos por operaciones de seguro directo:			
✓ Tomadores de seguro:			
▪ Recibos pendientes	-	-	-
▪ Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-
✓ Mediadores:			
▪ Saldos pendientes con mediadores	-	-	-
▪ Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:			
✓ Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-
✓ Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:			
✓ Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-
✓ Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos			
Otros créditos			
Otros activos financieros			
TOTAL	82.552.794,62	6.008.913,90	88.561.708,52

(Datos en euros)

(*) Los saldos recogidos en el epígrafe de "Préstamos" corresponden a saldos de cuenta corriente con empresas del Grupo por operaciones ordinarias por un importe de 1.535 miles de euros y de 1.382 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, y a diversas líneas de crédito y préstamos concedidos a la Sociedad Nexia24, S.A. y a Sociedades participadas por Nexia24, S.A.

A continuación, se detallan los aspectos más relevantes de los créditos mencionados en el párrafo anterior a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Ejercicio 2025

Entidad	Importe	Intereses devengados	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Nexia24, S.A.	1.300.000,00	102.782,90	31/10/2027	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 1	482.052,01	35.960,20	26/11/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 1	185.950,00	13.668,07	01/12/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 1	185.950,00	1.051,39	01/12/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 2	595.231,81	43.751,89	01/12/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 2	318.750,00	21.627,12	01/01/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 2	318.750,00	0,00	01/01/2036	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	510.375,12	38.073,10	26/11/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	280.120,48	19.312,65	26/12/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	290.000,00	5.236,46	26/09/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 4	200.995,53	14.444,02	10/12/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 4	113.980,06	9.666,89	01/10/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 4	118.000,00	4.003,14	01/07/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 5	1.066.869,50	90.483,60	01/10/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 5	556.250,00	34.596,32	01/02/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 6	516.526,20	37.966,63	01/12/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 6	255.869,09	5.786,88	01/09/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 7	672.662,45	51.038,25	19/11/2034	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 7	328.685,58	8.213,10	19/08/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 8	111.000,00	6.863,22	03/02/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 9	459.000,00	12.976,25	02/08/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 10	175.000,00	4.309,02	21/08/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 11	176.000,00	3.980,52	01/09/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 12	320.000,00	11.789,83	16/06/2035	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 13	15.852,68	1.306,91	14/10/2030	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 13	18.204,12	574,42	14/07/2031	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 14	21.000,00	2.003,26	05/08/2030	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 14	20.000,00	565,40	20/06/2031	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 15	40.453,61	2.641,46	15/01/2031	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 16	20.000,00	1.061,49	20/03/2031	7,00%
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	4.800.000,00	112.569,86	01/06/2038	4% - 7%
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	6.639.699,38	267.972,78	01/05/2028	7,00% (*)
Pelayo Energías Renovables, S.L.	11.137.030,27	390.863,99	01/01/2028	7,00% (*)
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	15.070.374,06	375.589,34	19/02/2029	7,00% (*)
Nexia24, S.A.	975.637,02	15.119,50	28/06/2028	Euribor+0,5% (*)

(Datos en euros)

(*) Corresponde a las disposiciones realizadas a 31/12/2025 de las pólizas de crédito concedidas

Ejercicio 2024

Entidad	Importe	Intereses devengados	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Nexia24, S.A.	1.300.000,00	102.782,90	31/10/2027	7,00%
Pelayo Energías Renovables, S.L.	5.000.000,00	375.000,00	01/01/2038	7,50%
Incorporate Insurance Broker S.L. 1	501.748,80	13.813,57	01/12/2029	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 1	185.950,00	1.051,39	01/12/2030	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 2	619.553,16	13.864,96	22/12/2030	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 2	318.750,00	0,00	22/12/2031	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	532.504,57	12.778,90	26/09/2029	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	290.000,00	5.181,48	26/09/2030	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 4	209.889,81	4.510,04	10/07/2029	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 4	113.980,06	1.910,34	10/07/2030	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 5	1.100.318,65	36.380,74	01/02/2031	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 6	531.964,98	11.856,97	01/07/2031	7,00%
Incorporate Insurance Broker S.L. 7	692.768,08	17.075,16	19/06/2031	7,00%
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	4.800.000,00	196.076,71	01/06/2038	7,00%
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	3.923.500,00	19.999,24	01/05/2028	Euribor+0,5% (*)
Pelayo Energías Renovables, S.L.	5.699.654,00	164.970,71	01/01/2028	Euribor+2,5% (*)
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	8.176.250,00	97.684,03	19/02/2029	Euribor+0,5% (*)
Nexia24, S.A.	108.637,02	4.150,25	28/06/2028	Euribor+0,5% (*)

(Datos en euros)

(*) Corresponde a las disposiciones realizadas a 31/12/2024 de las pólizas de crédito concedidas

Los límites correspondientes a las pólizas de crédito abiertas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2025

Pólizas de crédito	Importe dispuesto	Límite
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	6.639.699,38	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables, S.L.	11.137.030,27	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	15.070.374,06	15.000.000,00
Nexia24, S.A.	975.637,02	1.500.000,00

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Pólizas de crédito	Importe dispuesto	Límite
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	3.923.500,00	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables, S.L.	5.699.654,00	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	8.176.250,00	15.000.000,00
Nexia24, S.A.	108.637,02	1.500.000,00

(Datos en euros)

A principios del ejercicio 2026, se ha procedido a realizar una novación de las pólizas de crédito cuyo límite está excedido al cierre del ejercicio 2025.

Los préstamos reflejados en el cuadro anterior donde se detallan los importes desembolsados por la Mutua a la Sociedad Incorporate Insurance Broker, S.L., corresponden a financiaciones concedidas para la adquisición de carteras a otros corredores de seguros en aras de maximizar el beneficio de las carteras adquiridas, quedando comprometidos futuros desembolsos en función del siguiente detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Ejercicio 2025

Préstamo	Importe total préstamo	Desembolsos pendientes	Fecha desembolso	Fecha vencimiento
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	1.370.495,60	290.000,00	26/09/2026	26/09/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 5	2.179.369,50	556.250,00	01/02/2026	01/02/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 6	1.025.395,29	253.000,00	10/07/2026	10/07/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 7	1.326.348,03	325.000,00	19/06/2026	19/06/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 8	181.000,00	70.000,00	30/04/2026	02/05/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 9	1.029.000,00	190.000,00	01/01/2026	01/01/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 9		190.000,00	01/01/2027	01/01/2037
Incorporate Insurance Broker S.L. 9		190.000,00	01/01/2028	01/01/2038
Incorporate Insurance Broker S.L. 10	285.000,00	55.000,00	01/09/2026	01/09/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 10		55.000,00	01/09/2027	01/09/2037
Incorporate Insurance Broker S.L. 11	288.000,00	56.000,00	01/09/2026	01/09/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 11		56.000,00	01/09/2027	01/09/2037
Incorporate Insurance Broker S.L. 12	620.000,00	150.000,00	16/06/2026	16/06/2036
Incorporate Insurance Broker S.L. 12		150.000,00	16/06/2027	16/06/2037
Incorporate Insurance Broker S.L. 16	36.000,00	16.000,00	20/03/2026	20/03/2032

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Préstamo	Importe total préstamo	Desembolsos pendientes	Fecha desembolso	Fecha vencimiento
Incorporate Insurance Broker S.L. 1	906.000,00	185.950,00	01/12/2025	01/12/2031
Incorporate Insurance Broker S.L. 2	1.297.000,00	318.750,00	26/12/2025	26/12/2032
Incorporate Insurance Broker S.L. 3	1.460.000,00	290.000,00	26/09/2025	26/09/2031
		290.000,00	26/09/2026	26/09/2032
Incorporate Insurance Broker S.L. 4	480.000,00	118.000,00	01/07/2025	01/07/2031
Incorporate Insurance Broker S.L. 5	2.233.000,00	556.250,00	01/02/2025	01/02/2032
		556.250,00	01/02/2026	01/02/2033
Incorporate Insurance Broker S.L. 6	1.012.000,00	253.000,00	01/07/2025	01/07/2032
		253.000,00	01/07/2026	01/07/2033
Incorporate Insurance Broker S.L. 7	1.335.000,00	325.000,00	19/06/2025	19/06/2032
		325.000,00	19/06/2026	19/06/2033

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2025 Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A., ha distribuido dividendos a cuenta por importe de 746 mil euros.

De igual forma, la Sociedad Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A., ha distribuido dividendos en el ejercicio 2025 por importe de 397 mil euros con cargo al resultado del ejercicio 2024.

La Mutua recibió dividendos a cuenta en el ejercicio 2024 procedentes de la Sociedad Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A., por importe de 726 mil euros, así como un dividendo de esta misma entidad por importe de 304 mil euros con cargo al resultado del ejercicio 2023.

Los saldos recogidos en el epígrafe del pasivo "Otras deudas con entidades del Grupo asociadas" corresponden a saldos de cuenta corriente mantenidos con empresas del Grupo por importe de 1.075 miles de euros y a las disposiciones de la póliza de crédito suscrita con la Sociedad del Grupo Agencia Central de Seguros, por importe de 7.847 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 y de 7.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

c) Otras deudas

La entidad ha registrado en este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 un importe de 71.999,80 euros y de 82.337,00 euros, respectivamente, correspondiente a las deudas derivadas de los importes a reintegrar a los mutualistas que han causado baja, por las aportaciones que, en su caso, hubieran realizado para constituir e incrementar el Fondo mutual, tal y como se refleja en la Nota 11 de "Fondos Propios".

El detalle de las deudas por año de baja del mutualista es el siguiente:

Año	Número de bajas	Fondo unitario	Total
2025	2.995	24,04	71.999,80
TOTALES			71.999,80

Año	Número de bajas	Fondo unitario	Total
2024	3.425	24,04	82.337,00
TOTALES			82.337,00

Estas deudas se extinguirán por el transcurso del plazo general de prescripción (computado desde la fecha de cierre del ejercicio en el que se produjo la baja del mutualista) establecido en el artículo 1.964 del Código Civil, modificado por la Ley 42/2015 en el sentido de que las acciones personales que no tengan plazo especial prescribirán a los 5 años, sustituyendo al anterior plazo de prescripción de 15 años.

Los importes registrados en este epígrafe pendientes de llevar a resultados por año de prescripción son los siguientes:

Año	Número de bajas	Fondo unitario	Total	Año de prescripción
2021	5.115	24,04	122.964,60	2026
2022	4.324	24,04	103.948,96	2027
2023	3.707	24,04	89.116,28	2028
2024	3.425	24,04	82.337,00	2029
2025	2.995	24,04	71.999,80	2030
TOTALES			470.366,64	

Los importes prescritos en el 2025 y en el 2024, que ascienden a 129.142,88 euros y a 153.639,64 euros, respectivamente, han sido registrados como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, concretamente en la cuenta no técnica en el epígrafe de "Otros ingresos".

Por su parte, en el 2026 prescribirán las deudas con mutualistas que causaron baja en el 2021, que, como se puede observar en el cuadro anterior, ascienden a 122.964,60 euros.

d) Principales movimientos

En el epígrafe de fondos de inversión los movimientos realizados en el ejercicio 2025 ascienden a 25.355 mil euros por desembolsos por compras y llamadas de capital y 42.007 mil euros de ventas y reembolsos de fondos.

Por otro lado, en el ejercicio 2024 y en el apartado de compras y llamadas de capital los importes ascendieron a 63.249 mil euros y 45.869 miles en el epígrafe de ventas y reembolsos.

En el apartado de renta fija se han realizado compras por importe de 83.148 mil euros y 97.181 miles en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente y se han realizado ventas y amortizaciones de títulos por importe de 33.104 mil euros y 96.831 mil euros para los mismos ejercicios referidos anteriormente.

De igual forma, en la cartera de renta variable se han efectuado compras por importe de 21.414 mil euros y 30.249 mil euros en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, y ventas por importe de 20.987 mil euros y 27.205 mil euros en los mismos períodos.

10.3) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Riesgo de mercado

La política de la Mutua para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una gestión prudente de las inversiones con un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija y una limitación de las inversiones en valores de renta variable cotizados en mercados regulados, con una adecuada diversificación con el fin de evitar la concentración y la acumulación de riesgos, estableciendo sus propios indicadores claves de riesgo adaptados a la propia Política de Gestión del Riesgo de Inversión, Liquidez, y Activos y Pasivos (en adelante Política de Inversiones) y a la estrategia empresarial.

El principio de prudencia por el que se rige la gestión de las inversiones se entiende y articula, en líneas generales, de la siguiente forma:

- Sólo se invierte en activos e instrumentos de los cuales se pueda identificar, medir, monitorizar, gestionar, controlar y reportar adecuadamente sus riesgos.
- Los activos están invertidos de tal forma que garantizan seguridad, calidad, liquidez, rentabilidad y sostenibilidad de la cartera en su globalidad. El principio de prudencia, en sí mismo, no supone limitaciones a la inversión en ninguna categoría de activos en particular, siempre que la cartera esté invertida de acuerdo a los principios mencionados anteriormente. No obstante, tal y como se recoge en la propia Política de Inversiones, se han establecido algunas restricciones para determinados activos.
- Se permite el uso de derivados para cobertura, no para la toma de posiciones especulativas.
- Se ha de mantener una adecuada diversificación en las inversiones, tanto por emisores como por sectores y calidad crediticia.

El Departamento de Inversiones es responsable de establecer los controles e Indicadores Clave de Riesgos necesarios para realizar el seguimiento de los riesgos asociados a las inversiones en función de la tolerancia al riesgo fijada.

Como medidas de exposición al riesgo de las variables de mercado se han considerado:

- Mapas de flujos de caja.
- Duración modificada y convexidad, como variables de gestión del riesgo de tipo de interés y del riesgo de spread.
- Técnicas del valor en riesgo (VaR), que cuantifica la máxima pérdida, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.
- Análisis de sensibilidad, que cuantifica la variación que se origina en el valor económico de una cartera ante movimientos fijos y determinados de las variables que inciden en dicho valor, mediante la generación de un número limitado pero heterogéneo de escenarios, con perturbación de la curva de tipos de interés sin riesgo.
- Seguimientos de los spreads de crédito.
- Cálculo de la pérdida esperada por riesgo de crédito basada en la exposición ajustada a la probabilidad de impago y a la severidad.
- Análisis de la exposición al riesgo de concentración por tipo de activo, sector, rating, emisor o grupo emisor y país.

El control del riesgo de mercado en operaciones financieras se basa en un sistema de límites establecidos por la Comisión de Inversiones en función de la exposición máxima al riesgo, en línea con la tolerancia fijada por el Consejo de Administración, en términos cuantitativos, medidos en base a variables fácilmente observables y, siempre que proceda, a variables con carga de capital asociada considerando los nuevos cálculos de solvencia establecidos en la normativa de Solvencia II:

a) Pérdida máxima (límite de stop-loss) a través del cual los gestores están obligados a deshacer sus posiciones si la cuantía de las pérdidas supera un umbral establecido.

- b) Porcentaje de inversión máxima sobre la totalidad de las inversiones por emisor, por tipología de productos, por sector de actividad, por país y por inversión conjunta de activos.
- c) Inversión máxima en renta variable y fondos de inversión.
- d) Inversión en activos con una determinada calificación crediticia.
- e) Intervalo de referencia respecto al VaR y la duración modificada.
- f) Requerimientos de capital del riesgo de mercado, incluyendo cada uno de los submódulos que lo integran, calculados de conformidad con la normativa.

Adicionalmente, la Comisión de Inversiones analiza y supervisa trimestralmente el cuadro de control del cumplimiento de estos límites, adoptando las respuestas más adecuadas –aceptar, reducir, evitar o transferir el riesgo – en línea con la estrategia de inversiones, en los casos en los que se supere la tolerancia establecida. Las decisiones tomadas quedan reflejadas en las correspondientes actas.

La Función de Gestión de Riesgos evalúa si los límites de inversión internos definidos son adecuados considerando los requerimientos de la normativa de Solvencia II y los objetivos establecidos y si están alineados con la tolerancia fijada a nivel agregado de riesgo.

Finalmente, la Función de Auditoría Interna realiza, con periodicidad anual, una revisión del proceso de gestión y control de los riesgos asociados a las Inversiones Financieras.

Riesgo de liquidez

Los aspectos clave para mantener un adecuado control y gestión del riesgo de liquidez son identificar los activos financieros líquidos y las fuentes de posibles tensiones de liquidez.

La Mutua emplea metodologías de cálculo de las necesidades de liquidez para medir de manera cuantitativa la posibilidad de cubrir, bien mediante flujos de caja o bien mediante la liquidación de inversiones en el mercado, las necesidades de tesorería provenientes de las obligaciones de la compañía, tanto en condiciones normales como en condiciones extremas.

A nivel cuantitativo, la metodología para la evaluación del riesgo se apoya en el análisis de escenarios valorando el coste de no disponer de liquidez suficiente en distintas situaciones y tener que acudir a fuentes de financiación externas o bien tener que realizar activos.

De manera adicional, y a nivel de gestión, se emplea la metodología de cálculo del Test de Liquidez. Los escenarios contemplados permiten evaluar de forma razonable los posibles efectos adversos sobre su posición de liquidez.

El Departamento de Inversiones es responsable de establecer los controles e Indicadores Clave de Riesgos (KRI) necesarios para realizar el seguimiento del perfil de liquidez en función de la tolerancia fijada.

En este sentido, los procedimientos implementados para controlar este riesgo, a grandes rasgos, son los siguientes:

- Establecimiento de directrices de inversiones específicas en virtud del perfil de liquidez de los pasivos.
- Seguimiento de la liquidez disponible y requerida en la entidad, incluyendo las necesidades de efectivo a corto plazo y medio plazo.
- Generación de informes adecuados y escalabilidad de las cuestiones relativas a la liquidez.
- Planes de contingencia del riesgo de liquidez diferenciados en función de la naturaleza y factores de riesgos específicos.

La liquidez es monitorizada por el Departamento de Inversiones a través de un Indicador de Liquidez que mide el importe mínimo que debe mantenerse en activos líquidos para poder hacer frente a los pagos de la Mutua y a través de los resultados sobre tal indicador del análisis de escenarios.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito viene determinada por:

- Las técnicas de mitigación de riesgo técnico o de suscripción – Reaseguro.
- Créditos a cobrar con tomadores de seguros y mediadores.

La gestión del riesgo se realiza de manera independiente en función de la exposición:

Reaseguro

La Mutua dispone de una política de reaseguro y otras técnicas de mitigación que es aprobada y supervisada por parte de los órganos de gobierno de la entidad. En esta política se establece la necesidad de contratar con reaseguradoras de alta calificación crediticia.

Recibos a cobrar de tomadores

El control se realiza desde el Departamento Financiero y de Gestión de Riesgos que tiene asignada la responsabilidad de la gestión de los recibos impagados y desde donde se realiza un seguimiento de la evolución de los porcentajes de recuperación, así como de las pérdidas por impago.

Créditos a cobrar de mediadores

El control se efectúa desde las distintas unidades de negocio territoriales en las que está organizada el área comercial, mediante el seguimiento periódico de los saldos. Por otro lado, el Departamento de Auditoría Interna en el desarrollo de su actividad, dentro del marco del plan anual, efectúa la supervisión de los procedimientos de control establecidos, así como un análisis de los saldos en cuanto a antigüedad de los recibos, fechas de las últimas liquidaciones, comisiones a favor del mediador que pudieran cubrir la deuda y medidas a tomar en caso de considerarse de dudoso cobro. Como medida de control adicional, al cierre del ejercicio se realiza una revisión global de todos los saldos pendientes de liquidar por los mediadores con el objeto de emprender las acciones precisas para disminuir la exposición al riesgo.

A continuación, se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda y activos similares.

Ejercicio 2025

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras			
	A Vencimiento	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	0,00	3.076.440,00	0,00	0,00
A	0,00	103.247.728,77	0,00	0,00
BBB	0,00	199.811.572,13	0,00	0,00
BB o menor	0,00	47.688.326,00	0,00	13.449.742,35
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES	0,00	353.824.066,90	0,00	13.449.742,35

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras			
	A Vencimiento	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	0,00	5.601.420,00	0,00	0,00
A	0,00	53.310.143,83	0,00	0,00
BBB	0,00	193.896.759,18	0,00	9.047.643,85
BB o menor	0,00	45.165.052,00	0,00	9.926.048,91
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES	0,00	297.975.375,01	0,00	18.973.692,76

(Datos en euros)

El siguiente cuadro detalla la información relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros materializados en instrumentos de deuda e inversiones similares al cierre de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2025 Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de:		
	Tipo de Interés		Total
	(fijo)	(variable)	
A vencimiento	0,00	0,00	0,00
Disponible para la venta	306.476.431,87	47.347.635,02	353.824.066,90
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	0,00	0,00
TOTALES	306.476.431,87	47.347.635,02	353.824.066,90

(Datos en euros)

Ejercicio 2024 Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de:		
	Tipo de Interés		Total
	(fijo)	(variable)	
A vencimiento	0,00	0,00	0,00
Disponible para la venta	247.634.905,01	50.340.470,00	297.975.375,01
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	0,00	0,00
TOTALES	247.634.905,01	50.340.470,00	297.975.375,01

(Datos en euros)

Del mismo modo, no existen pasivos financieros expuestos a riesgo de tipo de interés.

La Mutua tiene todos sus activos y pasivos financieros expresados en euros.

11. FONDOS PROPIOS

El epígrafe B-1.I « Fondo mutual» del Pasivo del balance refleja los fondos propios permanentes que la Asamblea General de Mutualistas, a propuesta del Órgano de Administración, ha venido considerando necesarios para que la Mutua pueda continuar desarrollando su actividad aseguradora y reaseguradora.

En particular, esta partida se ha constituido con las aportaciones realizadas por los mutualistas desde la fundación de la Mutua hasta diciembre del año 2000, ejercicio en el que se dejaron de hacer aportaciones al Fondo, y con los excedentes que la Asamblea General ha acordado destinar a incrementar la garantía que representa esta magnitud, por encima del mínimo legalmente exigible.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y en la legislación aplicable, los mutualistas tendrán derecho al reintegro de las cantidades que hubieran aportado para constituir e incrementar el fondo mutual en los supuestos y previo cumplimiento de los requisitos que en ellos se establecen. En base a ese derecho, en este ejercicio la Mutua ha decidido recoger como deuda, detrayéndolo del Fondo mutual, los importes a reintegrar, no prescritos, de aquellos mutualistas que han causado baja por las cantidades que hubieran aportado al fondo mutual, ascendiendo dichas cantidades a 71.999,80 euros a 31 de diciembre de 2025 y 82.337,00 euros a 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, el Fondo mutual, que ascendía a 114.483.940,41 euros al 31 de diciembre de 2023, se ve reducido hasta 114.401.603,41 euros al 31 de diciembre de 2024 y a 114.329.603,61 euros al 31 de diciembre de 2025.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el número de mutualistas asciende, respectivamente, a 834.272 y 845.118.

Las reservas estatutarias son de libre disposición, una vez que queden constituidas las garantías financieras exigidas por la ley.

El detalle de los movimientos de la reserva de estabilización para los ejercicios 2025 y 2024 se muestra en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2025

Ram o	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
- Automóviles RC	26.544.042,80	3.862.618,63	19.732.082,39	10.674.579,05
- Incendios	647.133,08	200.286,17	342.958,32	504.460,92
- Otros Multirriesgos	661.054,65	95.628,15	0,00	756.682,80
- Pymes	42.566,64	5.741,96	15.222,05	33.086,56
Total	27.894.797,17	4.164.274,92	20.090.262,76	11.968.809,33

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Ram o	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
- Automóviles RC	38.607.699,86	3.465.659,27	15.529.316,33	26.544.042,80
- Incendios	495.167,05	151.966,03	0,00	647.133,08
- Otros Multirriesgos	500.608,96	160.445,69	0,00	661.054,65
- Pymes	38.509,89	4.056,75	0,00	42.566,64
Total	39.641.985,76	3.782.127,74	15.529.316,33	27.894.797,17

(Datos en euros)

Los criterios de dotación y aplicación de la reserva de estabilización son los definidos en la nota 4.17, teniendo esta reserva el carácter de indisponible.

En el ramo de "Automóviles RC", se ha dotado en el ejercicio 2025, un importe de 3.862.618,63 euros, aplicándose un importe de 19.732.082,39 euros, en los ramos de "Incendios" y "Otros Multirriesgos" se ha dotado un importe de 200.286,17 euros y 95.628,15 euros, respectivamente, aplicándose un importe de 342.958,32 euros en este ejercicio, y por último, en el ramo de "Pymes" se ha dotado un importe de 5.741,96 euros, aplicándose a su vez, un importe de 15.222,05 euros.

La Mutua tiene constituida la reserva de estabilización por debajo de límite establecido reglamentariamente, calculado en función de lo descrito en la Nota 4.17.

El importe de la cifra incluido en el epígrafe de "Otras Reservas" es de libre disposición.

El 27 de marzo de 2025 la Asamblea General de Mutualistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de distribuir el resultado del ejercicio 2024 por importe de 4.113.206,77 euros a Reserva de Estabilización a Cuenta por importe de 3.782.127,74 euros, a Reservas Voluntarias por importe de -18.920,97 euros, y a Remanente por importe de 350.000 euros, destinando este último a dotar de fondos a la Fundación Pelayo.

12. SITUACIÓN FISCAL

La conciliación de la diferencia existente entre el Resultado Contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

2025

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			7.238.505,40
Diferencias permanentes	331.845,63	6.448.992,49	-6.117.146,86
Diferencias temporarias	20.933.640,81	7.130.191,18	13.803.449,63
Con origen en ejercicios anteriores			
Base Imponible previa			14.924.808,17
Compensación BIN			0,00
Base Imponible (Resultado fiscal)			14.924.808,17
Cuota Integra (25% tipo aplicable)			3.731.202,04
Impuesto diferido de pasivo por Reserva Estabilización			-3.146.432,65
Impuesto diferido de activo por Primas Pendientes de cobro			-147.718,94
Impuesto diferido de activo por Fondo de Comercio			-686,76
Impuesto diferido de pasivo por Tax Lease			397.304,04
Gasto por Impuesto de Sociedades			833.667,73

Datos en euros

La Mutua ha registrado un importe adicional de 121.606,63 euros como mayor gasto por Impuesto de Sociedades correspondiente a ajustes en la liquidación de ejercicios anteriores.

En el siguiente cuadro se muestra la composición del saldo de los créditos con las Administraciones públicas resultante del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2025:

Base Imponible (Resultado fiscal)	14.924.808,17
Cuota Integra (25% tipo aplicable)	3.731.202,04
Deducciones aplicadas	-558.600,82
Retenciones y pagos a cuenta	-2.573.474,21
(Activo)/Pasivo por impuesto corriente	599.127,01

Datos en euros

Diferencias Permanentes

Los aumentos por diferencias permanentes con origen en el ejercicio corresponden a:

- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 2.635,23 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 322.500,00 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal de los donativos satisfechos en el ejercicio.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 6.710,40 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal de sanciones tributarias.

Las disminuciones por diferencias permanentes con origen en el ejercicio corresponden a:

- Un ajuste negativo por importe de 2.479.577,12 euros correspondiente a las correcciones de valor de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas correspondiente a la Sociedad participada Agencia Central de Seguros, S.A.
- Un ajuste negativo por importe de 1.589.216,17 euros correspondiente a la imputación sobre la base imponible negativa del porcentaje de participación del 2,60 por ciento que la Mutua ostenta en la Agrupación de Interés Económico Naviera Inca.
- Un ajuste negativo por importe de 1.030.267,45 euros correspondiente a la exención sobre las rentas positivas obtenidas de las entidades de capital-riesgo en las que la Mutua mantiene inversiones.

- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 263.982,34 euros correspondientes a los deterioros contables revertidos de ejercicios anteriores de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 1.085.949,41 euros correspondientes a la exención sobre los dividendos percibidos de participaciones en empresas del Grupo que corresponden al 95 por ciento del importe percibido.

Diferencias Temporarias

- Los aumentos por diferencias temporarias corresponden a la provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2025 por importe de 3.556.792,01 euros, a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización por importe de 17.374.101,75 euros y a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la amortización del fondo de comercio constituido por la cesión total y parcial de la cartera de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. por importe de 2.747,05 euros.
- Las disminuciones por diferencias temporarias corresponden a la reversión de la provisión de recibos pendientes de cobro por importe de 2.965.916,27 euros ya considerada al cierre del ejercicio anterior y a la dotación a la reserva de estabilización por importe de 4.164.274,91 euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2025 de los epígrafes de activos y pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
Activos					
Minusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	2.661.664,40	0,00	-849.059,62	99.700,48	1.712.904,30
Provisión para primas pendientes de cobro	741.478,91	889.198,10	0,00	741.479,07	889.197,94
Amortización por fondo de comercio	2.060,36	686,84	0,00	0,00	2.747,20
Total	3.405.203,67	889.884,94	-849.059,62	841.179,55	2.604.849,44
(Datos en euros)					

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
Pasivos					
Plusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	3.068.267,52	0,00	248.993,83	334.989,87	2.982.271,48
Reserva de estabilización	6.137.544,62	0,00	951.523,64	4.097.956,29	2.991.111,97
Total	9.205.812,14	0,00	1.200.517,47	4.432.946,16	5.973.383,45
(Datos en euros)					

La conciliación de la diferencia existente entre el Resultado Contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

4

2024

Concepto	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			3.244.719,72
Diferencias permanentes	1.506.655,91	7.342.592,95	-5.835.937,04
Diferencias temporarias	18.497.979,65	6.658.391,96	11.839.587,69
Con origen en ejercicios anteriores			
Base Imponible previa			9.248.370,37
Compensación BIN			0,00
Base Imponible (Resultado fiscal)			9.248.370,37
Cuota Integra (25% tipo aplicable)			2.312.092,59
Impuesto diferido de pasivo por Reserva Estabilización			-2.936.797,15
Impuesto diferido de activo por Primas Pendientes de cobro			-165.723,48
Impuesto diferido de activo por Fondo de Comercio			-686,76
Activo por impuesto diferido (por ajuste inmovilizado) (Cta. 474)			143.310,46
Gasto por Impuesto de Sociedades			-647.804,33

Datos en euros

La Mutua registró un importe adicional de -220.682,69 euros como menor gastos por Impuesto de Sociedades correspondiente a ajustes en la liquidación de ejercicios anteriores.

En el siguiente cuadro se muestra la composición del saldo de los créditos con las Administraciones públicas resultante del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2024:

Base Imponible (Resultado fiscal)	9.248.370,37
Cuota Integra (25% tipo aplicable)	2.312.092,59
Deducciones aplicadas	0,00
Retenciones y pagos a cuenta	1.753.217,99
(Activo)/Pasivo por impuesto corriente	558.874,60

Datos en euros

Diferencias Permanentes

Los aumentos por diferencias permanentes con origen en el ejercicio correspondían a:

- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 448.160,94 euros correspondiente a la no deducibilidad fiscal del deterioro de valores representativos de la participación en el capital de la Sociedad Nexia24, S.A.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 397.748,39 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 506.000,00 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal de los donativos satisfechos en el ejercicio.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 154.746,58 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal de la provisión por riesgo de incobrabilidad de préstamos concedidos a Sociedades participadas.

Las disminuciones por diferencias permanentes con origen en el ejercicio correspondían a:

- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 2.625.059,20 euros que corresponde a la deducibilidad fiscal del deterioro contable de la participación en fondos de inversión originado en el ejercicio anterior al haberse producido la venta de los mismos.
- Un ajuste negativo por importe de 2.607.815,96 euros correspondiente a las correcciones de valor de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas correspondiente a la Sociedad participada Agencia Central de Seguros, S.A.
- Un ajuste negativo por importe de 892.387,87 euros correspondiente a la imputación sobre la base imponible negativa del porcentaje de participación del 2,60 por ciento que la Mutua ostenta en la Agrupación de Interés Económico Naviera Inca.

- Un ajuste negativo por importe de 221.561,09 euros correspondiente a la exención sobre las rentas positivas obtenidas de las entidades de capital-riesgo en las que la Mutua mantiene inversiones.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 13.507,98 euros correspondientes a los deterioros contables revertidos de ejercicios anteriores de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 978.366,84 euros correspondientes a la exención sobre los dividendos percibidos de participaciones en empresas del Grupo por importe de 978.366,84 que corresponden al 95 por ciento del importe percibido.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 3.894,01 euros que corresponde a la cuantía resultante de la aplicación del porcentaje de participación que la Mutua ostenta en Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E. por un importe de 3,894,01 euros.

Diferencias Temporarias

- Los aumentos por diferencias temporarias correspondieron a la provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2024 por importe de 2.965.916,27 euros, a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización por importe de 15.529.316,33 euros y a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la amortización del fondo de comercio constituido por la cesión total y parcial de la cartera de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.
- Las disminuciones por diferencias temporarias correspondían a la reversión de la provisión de recibos pendientes de cobro por importe de 2.303.022,37 euros ya considerada al cierre del ejercicio anterior, a la reversión de una décima parte del 30% del gasto contable de amortización de inmovilizado según se indica en la Ley 16/2012 por importe de 573.241,85 euros y a la dotación a la reserva de estabilización por importe de 3.782.127,74 euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2024 de los epígrafes de activos y pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
Activos					
Minusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	4.468.180,80	0,00	288.038,19	2.094.554,59	2.661.664,40
Provisión para primas pendientes de cobro	575.755,51	741.478,99	0,00	575.755,59	741.478,91
Amortización por fondo de comercio	1.373,52	686,84	0,00	0,00	2.060,36
Deducción del 30% importe gastos de amortización contable	143.310,46	0,00	0,00	143.310,46	0,00
Total	5.188.620,29	742.165,83	288.038,19	2.813.620,64	3.405.203,67
(Datos en euros)					

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
Pasivos					
Plusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	2.362.752,59	0,00	1.405.870,17	700.355,19	3.068.267,56
Reserva de estabilización	9.074.341,78	0,00	945.531,84	3.882.329,00	6.137.544,62
Total	11.437.094,37	0,00	2.351.402,01	4.582.684,19	9.205.812,18
(Datos en euros)					

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2021 a 2024 así como el impuesto sobre Sociedades de los ejercicios, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024. En opinión de los asesores de la Mutua, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera a 31 de diciembre de 2025 es remota.

Otra información

La situación actual de las actuaciones de comprobación e investigación de la Agencia Tributaria de los diferentes conceptos y periodos es la siguiente:

CONCEPTOS	PERÍODOS
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	2010 a 2013
RETENCIONES/INGRESOS A CUENTA RENDIMIENTOS DE TRABAJO	2017 a 2018

En relación con las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010 a 2013, se firmó un acta de disconformidad con fecha 14 de octubre de 2016 por importe de 888.261,72 euros, por discrepancias sobre la deducción aplicada en concepto de Investigación y Desarrollo e Innovación Tecnológica. La liquidación derivada del acta fue recurrida ante el TEAC, que estimó parcialmente las alegaciones. La Mutua ha procedido al desistimiento de la Resolución que se encuentra recurrida ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional. Se ha recibido nueva liquidación de la Agencia Tributaria, procediendo la Mutua ingresar a favor de la Agencia Tributaria y a recurrir el Acta de Liquidación ante el TEAC, no habiéndose registrado ningún importe al respecto a la espera de la evolución del recurso en la Sala de lo Contencioso-Administrativo.

Con fecha 6 de febrero de 2020, la Mutua recibió notificación de inicio de actuaciones correspondiente a las retenciones e ingresos a cuenta por los rendimientos de trabajo de los ejercicios 2017 y 2018. Las actuaciones estaban limitadas a la comprobación de los despidos declarados por la Mutua. En dichas actuaciones, se firmó Acta en Disconformidad con fecha 24 de noviembre de 2020, por importe de 802.577,14 euros por discrepancias en los criterios aplicados para el cálculo de las indemnizaciones. La liquidación derivada del acta se procedió a ingresar a favor de la Agencia Tributaria y fue recurrida con fecha 28 de septiembre de 2021 ante el TEAC. Con fecha 1 de julio de 2024, el TEAC ha acordado desestimar la reclamación presentada. Con fecha 30 de septiembre de 2024, la Mutua ha procedido a interponer recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución emitida por el TEAC.

En opinión de los administradores de la Mutua, la evolución de las alegaciones presentadas se extenderá a lo largo de los próximos ejercicios y no hay previsión de que puedan producirse contingencias fiscales adicionales a las anteriormente mencionadas.

13. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

En los ejercicios 2025 y 2024 no se ha realizado ninguna operación de esta naturaleza.

14. INGRESOS Y GASTOS

El desglose de la partida "Cargas sociales" de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	2025	2024
Aportaciones y dotaciones para pensiones	178.402,96	178.571,75
Otras cargas sociales	810.812,85	847.599,75
Total	989.215,81	1.026.171,50

(Datos en euros)

La partida de "Otras cargas sociales" recoge gastos sociales destinados a los empleados de la Mutua, diferentes a los salariales, destacando entre ellas distintas retribuciones en especie, ayuda escolar, y el importe pagado por la póliza de salud contratada para la cobertura médica de la totalidad de los empleados.

Durante ambos ejercicios no se han producido ventas de bienes ni se han prestado servicios como contraprestación de permutas de bienes no monetarios a otros servicios.

15. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

El movimiento de cada una de las provisiones para riesgos y gastos durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Salidas	Traspasos	Saldo final
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Provisiones para pago de convenios de liquidación	5.371.118,67	6.820.085,22	5.371.118,67	0,00	6.820.085,22
- Otras provisiones no técnicas	3.363.081,75	3.793.952,26	3.363.081,75	0,00	3.793.952,26
Total	8.734.200,42	10.614.037,48	8.734.200,42	0,00	10.614.037,48

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Salidas	Traspasos	Saldo final
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	8.933,80	0,00	8.933,80	0,00	0,00
- Provisiones para pago de convenios de liquidación	4.993.301,27	5.371.118,67	4.993.301,27	0,00	5.371.118,67
- Otras provisiones no técnicas	3.513.375,77	3.363.081,75	3.513.375,77	0,00	3.363.081,75
Total	8.515.610,84	8.734.200,42	8.515.610,84	0,00	8.734.200,42

(Datos en euros)

De igual forma, la Sociedad registra en el epígrafe de "Provisiones para pago de convenios de liquidación" las estimaciones correspondientes a las obligaciones contraídas como consecuencia de los convenios de liquidación de siniestros (ver Nota 4.13.2), ascendiendo las mismas al cierre del ejercicio a un importe de 6.820.085,22 euros (5.371.118,67 euros al cierre del ejercicio 2024).

Al cierre del ejercicio en "Otras Provisiones no técnicas" se recogen como conceptos más significativos los importes provisionados para pago de comisiones a mediadores.

Retribuciones a largo plazo al personal

Según las disposiciones contenidas en el convenio colectivo del sector, existen determinadas obligaciones para completar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados. Si los empleados solicitaran la jubilación en el mes que cumplan los 65 años percibirían, por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, alcanzándose este máximo a los treinta años de servicio.

En el ejercicio 2002 se procedió a contratar con la entidad del Grupo Pelayo Vida una póliza de seguro colectivo de vida para externalizar estos compromisos.

Según establece el Convenio Colectivo de Seguros en su artículo 62 referido al Seguro de Aportación Definida, las personas con antigüedad en la Mutua anterior al 1 de enero de 2017, podían elegir entre permanecer en el Incentivo Económico de Jubilación o bien pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida.

En el caso de las personas que optaran por esta segunda opción, la provisión acumulada en el Incentivo Económico por Jubilación a fecha 31 de diciembre de 2017, se aportaría en forma de prima inicial al nuevo Seguro de Aportación Definida.

Durante el ejercicio 2019 se procedió al rescate de la provisión constituida en la antigua póliza de aquellos trabajadores que optaron por pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida, por importe de 3.208.627,63 euros (una vez deducidas las aportaciones y los rescates de los ejercicios 2018 y 2019 y neto de la retención fiscal), traspasando a la nueva póliza colectiva de Seguro de Aportación Definida un importe de 2.876.974,14 euros. Ambos importes fueron liquidados en el ejercicio 2019 con la compañía del Grupo Pelayo Vida.

Durante el ejercicio 2020 la compañía procedió a regularizar la parte del activo correspondiente a los empleados que optaron por el Seguro de Aportación Definida por importe de 2.803.923,28 euros, disminuyendo el pasivo constituido a tal fin por el mismo importe.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen pasivos vinculados a estos planes de pensiones.

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Ejercicio 2025:

Gastos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv.Seguros, AIE	Agropelayo	Resto
Comisiones y bonificaciones	6.624.102,24	6.624.102,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de reaseguro	251.614,53	0,00	251.614,53	0,00	0,00	0,00
Intereses póliza de crédito	223.394,20	223.394,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Recepción de servicios	26.033.359,64	0,00	0,00	26.033.359,64	0,00	0,00
Total	33.132.470,61	6.847.496,44	251.614,53	26.033.359,64	0,00	0,00
Ingresos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv.Seguros, AIE	Agropelayo	Resto
Comisiones de reaseguro	177.417,31	0,00	177.417,31	0,00	0,00	0,00
Acuerdos Agropelayo	650.000,00	0,00	0,00	0,00	650.000,00	0,00
Dividendos	1.143.104,64	0,00	1.143.104,64	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamos	2.759.196,15	0,00	0,00	0,00	0,00	2.759.196,15
Arrendamientos	1.325.470,54	399.231,30	0,00	889.138,24	37.101,00	0,00
Total	6.055.188,64	399.231,30	1.320.521,95	889.138,24	687.101,00	2.759.196,15

(Datos en euros)

Ejercicio 2024:

Gastos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv. Aux, AIE	Agropelayo	Resto
Comisiones y bonificaciones	6.419.591,13	6.419.591,13	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de reaseguro	308.268,07	0,00	308.268,07	0,00	0,00	0,00
Intereses póliza de crédito	185.347,10	185.347,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Recepción de servicios	25.967.694,61	0,00	0,00	25.967.694,61	0,00	0,00
Total	32.880.900,91	6.604.938,23	308.268,07	25.967.694,61	0,00	0,00
Ingresos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv. Aux, AIE	Agropelayo	Resto
Comisiones de reaseguro	201.111,70	0,00	201.111,70	0,00	0,00	0,00
Acuerdos Agropelayo	430.000,00	0,00	0,00	0,00	430.000,00	0,00
Dividendos	1.029.859,83	0,00	1.029.859,83	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamos	1.702.734,23	0,00	0,00	0,00	0,00	1.702.734,23
Arrendamientos	1.623.479,81	460.252,19	0,00	1.126.126,62	37.101,00	0,00
Prestación de Servicios	12.627,13	0,00	0,00	0,00	0,00	12.627,13
Total	4.999.812,70	460.252,19	1.230.971,53	1.126.126,62	467.101,00	1.715.370,36

(Datos en euros)

La Mutua ha recibido dividendos en el ejercicio 2025 procedentes de la Sociedad Pelayo Vida por importe de 1.143 miles de euros.

No se han efectuado transacciones entre partes vinculadas distintas a las mostradas en el cuadro anterior, excepto las procedentes de la venta de la participación en Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E. de un 1,50% de Pelayo Mutua de Seguros a Perifai, en los dos últimos ejercicios.

Todas las operaciones con empresas del Grupo, excepto la venta mencionada anteriormente de la participación en Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E., pertenecen al tráfico ordinario de la Mutua y se efectúan en condiciones normales de mercado.

El detalle de los saldos mantenidos con entidades del Grupo y asociadas es el siguiente:

Ejercicio 2025:

Empresa vinculada	Activos	Pasivos	Naturaleza Saldo
Agencia Central	0,00	978.137,89	Comisiones, rappels y Gastos de gestión corriente a cuenta
Agencia Central	0,00	7.847.210,34	Póliza de crédito
Pelayo Vida	682.086,75	0,00	Actividades de distribución
Pelayo Serv. Seguros, A.I.E.	0,00	96.117,69	Servicios y Gastos de gestión corriente a cuenta
Agropelayo	764.100,95	0,00	Reaseguro y Gastos de gestión corriente a cuenta
Nexia24, S.A.	2.393.539,42	0,00	Préstamo a la Sociedad Nexia24, S.A.
Resto	47.739.905,29	500,00	Financiaciones y saldos de gestión corriente a las Sociedades dependientes de Nexia24, S.A.
Total	51.579.632,41	8.921.965,92	

(Datos en euros)

Ejercicio 2024:

Empresa vinculada	Activos	Pasivos	Naturaleza Saldo
Agencia Central	0,00	547.849,77	Comisiones, rappels y Gastos de gestión corriente a cuenta
Agencia Central	0,00	7.434.555,74	Póliza de crédito
Pelayo Vida	847.664,55	0,00	Actividades de distribución
Pelayo Serv. Auxiliares, A.I.E.	0,00	651.945,32	Servicios y Gastos de gestión corriente a cuenta
Agropelayo	456.339,49	0,00	Reaseguro y Gastos de gestión corriente a cuenta
Nexia24, S.A.	1.515.650,72	0,00	Préstamo a la Sociedad Nexia24, S.A.
Resto	33.746.981,45	500,00	Financiaciones a la Sociedades dependientes de Nexia24, S.A.
Total	36.566.636,21	8.634.850,83	

(Datos en euros)

El detalle de las financiaciones realizadas a las Sociedades dependientes de Nexia24, S.A. se encuentra detallado en la Nota 10 de la Memoria.

No existen operaciones de financiación ni operaciones ajenas al objeto social y al tráfico habitual de la Mutua efectuadas a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 con consejeros, mutualistas y directivos.

No existen situaciones de conflictos de interés, directo o indirecto, entre la Mutua y los administradores que no hayan sido comunicadas, sean conocidas por Pelayo, o sobre las cuales no se haya pronunciado.

17. OTRA INFORMACIÓN

Administradores

En el cuadro siguiente se detalla la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración en los dos últimos ejercicios:

Concepto retributivo	2025		2024	
	Ejecutivos	No Ejecutivos	Ejecutivos	No Ejecutivos
Retribución fija	451.820,56	0,00	436.968,29	0,00
Retribución variable	68.608,00	0,00	20.103,90	0,00
Dietas Consejo y Comisiones	0,00	297.435,31	0,00	286.739,96
Otros	520,58	1.962,51	793,67	1.973,24
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	11.256,96	39.399,36	10.852,18	37.982,63
Primas de seguros de vida y salud	4.368,63	9.172,56	4.072,20	8.620,67
Total	536.574,73	347.969,74	472.790,24	335.316,50

(Datos en euros)

No se han satisfecho a miembros del Consejo de Administración remuneraciones en concepto de servicios profesionales independientes en 2025 ni en 2024.

La retribución percibida por el personal clave de la dirección que no han sido consejeros durante los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 1.434 y 1.314 miles de euros respectivamente. La Mutua considera personal clave de la dirección, adicionalmente a los Consejeros, la Dirección General y los Directores de Departamento de Servicios Centrales.

La Mutua no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración y personal de la alta dirección, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

Los miembros del Consejo de Administración de la Mutua ocupan los siguientes cargos dentro de las Sociedades que forman el Grupo Pelayo a final de los ejercicios 2025 y 2024:

Ejercicio 2025

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Francisco J. Lara Martín	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Prestima, S.L.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros S.A.	Consejero - Vicepresidente
D. Francisco Gómez Alvado	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros S.A.	Consejero

Ejercicio 2024

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. Francisco J. Lara Martín	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros S.A.	Consejero - Vicepresidente
D. Francisco Gómez Alvado	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros S.A.	Consejero

Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración han puesto de manifiesto que no tienen participaciones, ejercen cargos o funciones en otras Sociedades, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Mutua.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 55.264,65 y 61.753,65 euros, respectivamente.

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

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

A lo largo de los dos últimos ejercicios no se han detectado por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, órgano reglamentariamente facultado para regular y dirimir los conflictos de interés, situaciones algunas de las que a estos efectos se definen en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital.

Estructura de personal

El número de personas empleadas en la Mutua a 31 de diciembre de 2025 era de 492, frente a las 483 empleadas a 31 de diciembre de 2024. El detalle del personal de la Mutua según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

Categoría	Ejercicio 2025	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	1	4
Grupo I nivel 1º	6	4
Grupo I nivel 2º	0	1
Grupo I nivel 3º	6	2
Grupo II nivel 4º	56	12
Grupo II nivel 5º	43	80
Grupo II nivel 6º	60	200
Grupo III nivel 8º	2	7
Grupo IV nivel 9º	2	4
TOTAL EMPLEADOS	178	314

Categoría	Ejercicio 2024	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	2	1
Grupo I nivel 1º	8	3
Grupo I nivel 2º	0	1
Grupo I nivel 3º	7	3
Grupo II nivel 4º	56	12
Grupo II nivel 5º	39	77
Grupo II nivel 6º	60	192
Grupo III nivel 8º	3	11
Grupo IV nivel 9º	1	5
TOTAL EMPLEADOS	178	305

El número medio de empleados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 ha sido de 486,42 y de 488,67 respectivamente.

El número de personas con discapacidad empleadas en la Mutua a 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 9, y su detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

Empleados con Discapacidad		
Categoría	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	2	5
TOTAL EMPLEADOS	3	6

Avales prestados y consignaciones

Los avales prestados a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 7.007 miles de euros frente a los 7.383 miles de euros existentes a 31 de diciembre de 2024 y presentan el siguiente desglose en miles de euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Por siniestros	522	489
Otros	6.485	6.894
TOTAL	7.007	7.383

La Mutua comenzó en el ejercicio 2002 a realizar las consignaciones ante los Juzgados competentes de las indemnizaciones de daños y perjuicios de las prestaciones existentes mediante aval solidario siguiendo lo recogido en la Ley 1/2000 de Enjuiciamiento Civil de 7 de enero de 2000 en su disposición tercera.

Con esta finalidad se han suscrito tres pólizas de garantías con el Banco Santander, dos de ellas con un límite conjunto de 6.750.000 euros y otra con un límite de 9.000.000 de euros, habiéndose dispuesto a cierre del ejercicio 2025 y 2024 la cantidad de 0,5 millones de euros.

Honorarios de auditoría

Según se establece en la Ley 22/2015 de 20 de julio de Auditoría de Cuentas y en el Reglamento de desarrollo del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas (RAC) aprobado mediante Real Decreto 1517/2011 las Cuentas Anuales de la Mutua son auditadas por auditores de cuentas.

En el ejercicio 2025 la auditoría ha sido realizada por Ernst & Young, S.L. (EY) inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530, mientras que en 2024 la auditoría fue realizada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (PwC) inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242.

A continuación, se muestran los honorarios devengados por el auditor de cada ejercicio, así como las demás entidades de su red, por la prestación de servicios a la Mutua (honorarios sin gastos ni IVA):

	2025	2024
Servicios de auditoría	116.000	123.900
Otros servicios exigidos por la normativa	56.000	80.738
Total servicios de auditoría y relacionados	172.000	204.638
Otros servicios exigidos por la normativa		
Solvencia II	30.000	34.901
EINF Consolidado e Información sobre Sostenibilidad	26.000	45.837
Total Otros servicios exigidos por la normativa	56.000	80.738

Dentro del apartado de "Otros servicios exigidos por la normativa" se encuentran los honorarios del servicio de revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia, individual y consolidado, así como del servicio de verificación externa independiente del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad.

Información sobre medioambiente

La Mutua no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio, relativa al "Deber de información", y de acuerdo a la redacción y contenido dada por el apartado 1 del artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016, del ICAC, así como a la Ley 18/2022 de 29 de septiembre de "Creación y crecimiento de empresas" sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores, se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los ejercicios 2025 y 2024:

	2025	2024
CONCEPTO	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	19,92	23,34
Ratio de operaciones pagadas	19,94	21,63
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,34	42,33
CONCEPTO	Importe	Importe
Total de pagos realizados	99.852.220,30	96.119.699,91
Total de pagos pendientes	3.680.103,95	8.634.174,53
Información pagos realizados período inferior a la normativa de morosidad	Importe	Importe
Número de facturas pagadas	12.812	12.882
% (número de facturas pagadas sobre el total facturas pagadas)	100,00 %	95,50 %
Volumen de facturas pagadas	94.246.352,92	94.803.735,66
% (importe facturas pagadas sobre el importe total de facturas pagadas)	94,39 %	98,63 %

Grupo Consolidable

La configuración de las Sociedades como dependientes viene determinada por detentar la Entidad dominante la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de filiales.

Son Sociedades multigrupo aquellas Sociedades que son gestionadas por una o varias Sociedades del Grupo con otra u otras personas ajenas al mismo, ejerciendo el control conjunto.

En el caso de las compañías asociadas esta condición viene dada por la posesión de una participación de, al menos, el 20 por 100 del capital social cuando la Sociedad no cotiza en bolsa (10 por 100 para entidades aseguradoras), o el 3 por 100 si cotiza.

Pelayo Mutua es la entidad dominante del Grupo. Las cuentas anuales de las Sociedades utilizadas para efectuar la consolidación corresponden a los ejercicios 2025 y 2024, cerrados al 31 de diciembre de cada año.

La relación de Sociedades dependientes, multigrupo y asociadas (todas ellas sin cotización oficial en Bolsa), incluidas en la consolidación a 31 de diciembre 2025 y 2024, así como la información más relevante relacionada con las mismas, se muestra en el cuadro de participaciones que se incluye a continuación:

Ejercicio 2025

Ejercicio 2025

Denominación	Domicilio	Participación		Relación de dependencia	Método de Consolidación
		Directa	Indirecta		
Pelayo Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	49,99 %	0,00 %	Asociada	Puesta en Equivalencia
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	100,00 %	0,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	91,00 %	4,48 %	Grupo	Integración Global
Nexa24, S.A.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	100,00 %	0,00 %	Grupo	Integración Global
Presalma, S.L.	C/ Rufino González 23 28037 Madrid	24,50 %	0,00 %	Asociada	Puesta en Equivalencia
Agropelayo, Sociedad de Seguros S.A.	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif E (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	50,003%	0,00 %	Grupo	Integración Global
Producciones Medioambientales S.A.	PT Boecillo (Valladolid)	0,00 %	100,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	75,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	90,00 %	Grupo	Integración Global
Perifal Vision Solutions, S.L.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	0,00 %	100,00 %	Grupo	Integración Global
Mutualinvest S.L.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	0,00 %	100,00 %	Grupo	Integración Global
Incorporate Insurance Broker S.L.	C/ Jacinto Benavente 2 - Ed. B, 1ª PLANTA, Las Rozas (Madrid)	0,00 %	51,00 %	Asociada	Puesta en Equivalencia
Pelayo Energías Renovables Mojados S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	75,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo Energías Renovables Villarino S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	75,00 %	Grupo	Integración Global

Ejercicio 2024

Ejercicio 2024

Denominación	Domicilio	Participación		Relación de dependencia	Método de Consolidación
		Directa	Indirecta		
Pelayo Vida, S.A. Seguros y Reaseguros	Santa Engracia, 67 -69 28010 Madrid	49,99 %	0,00 %	Asociada	Puesta en Equivalencia
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Santa Engracia, 67 -69 28010 Madrid	100,00 %	0,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	Santa Engracia, 67 -69 28010 Madrid	95,56 %	2,98 %	Grupo	Integración Global
Nexa24, S.A.	Rufino González, 23 28037 Madrid	100,00 %	0,00 %	Grupo	Integración Global
Mutualinvest S.L.	Santa Engracia, 67 -69 28010 Madrid	0,00 %	100,00 %	Grupo	Integración Global
Agropelayo, Sociedad de Seguros S.A.	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif.B (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	50,003%	0,00 %	Grupo	Integración Global
Producciones Medioambientales S.A.	PT Boecillo (Valladolid)	0,00 %	100,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo energías renovables, S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	75,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo energías renovables G.I., S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	90,00 %	Grupo	Integración Global
Perifal Vision Solutions, S.L.	Calle Rufino González 25 - 28037 Madrid	0,00 %	63,70 %	Grupo	Integración Global
Incorporate Insurance Brokers S.L.	Calle Londres, 38 28232 Las Rozas (Madrid)	0,00 %	51,00 %	Asociada	Puesta en Equivalencia
Pelayo Energías Renovables Mojados S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	75,00 %	Grupo	Integración Global
Pelayo Energías Renovables Villarino S.L.	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	0,00 %	75,00 %	Grupo	Integración Global

18. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La Mutua distribuye, la totalidad de su negocio y de sus provisiones en España. En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas devengadas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado de los dos últimos ejercicios.

Ejercicio 2025

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
VIDA						
Seguro directo	280.141,45	412.337,26	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Subtotal Vida	280.141,45	412.337,26				
NO VIDA						
Automoviles RC						
Seguro directo	171.454.426,02	222.153.400,43	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automoviles Defensa Jurídica						
Seguro directo	7.685.650,96	11.022.236,95	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automoviles Otras Garantías						
Seguro directo	130.507.564,05	85.553.095,96	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automoviles Asistencia						
Seguro directo	41.470.597,63	22.760.167,92	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Hogar						
Seguro directo	68.980.613,87	52.201.190,95	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Comunidades						
Seguro directo	1.914.962,31	1.884.093,63	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Comercio						
Seguro directo	2.217.454,48	2.348.599,78	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Pymes						
Seguro directo	197.100,13	403.817,11	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil						
Seguro directo	1.161.490,96	1.474.151,52	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Accidentes						
Seguro directo	873.070,79	976.024,03	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Perdidas pecuniarias						
Seguro directo	1.746.648,04	809.103,69	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Otros daños a los bienes						
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Incendios						
Seguro directo	2.002.861,67	225.505,28	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos						
Seguro directo	4.084.583,13	4.407.515,20	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Subtotal No Vida	434.297.024,04	406.218.902,45	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	434.577.165,49	406.631.239,71	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
VIDA						
Seguro directo	342.222,16	528.569,29	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Subtotal Vida	342.222,16	528.569,29				
NO VIDA						
Automoviles RC						
Seguro directo	157.797.917,26	199.598.697,57	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automoviles Defensa Jurídica						
Seguro directo	7.666.783,54	10.687.251,75	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automoviles Otras Garantías						
Seguro directo	125.631.944,61	82.188.181,25	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automoviles Asistencia						
Seguro directo	39.290.389,94	22.816.980,18	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Hogar						
Seguro directo	64.685.581,07	49.312.730,93	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Comunidades						
Seguro directo	1.774.768,95	1.536.038,36	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Comercio						
Seguro directo	2.217.672,32	2.354.777,47	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Pymes						
Seguro directo	202.837,28	308.979,67	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil						
Seguro directo	1.068.151,86	999.778,74	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Accidentes						
Seguro directo	976.788,92	972.423,17	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Perdidas pecuniarias						
Seguro directo	1.720.621,50	782.537,69	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Otros daños a los bienes						
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Incendios						
Seguro directo	1.519.660,29	148.199,04	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos						
Seguro directo	3.988.456,70	4.854.748,93	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Subtotal No Vida	408.541.574,24	376.561.324,75	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	408.883.796,40	377.089.894,04	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

El desglose de provisiones del ramo más significativo, Automóviles, es el siguiente:

Provisiones	2025	2024
Provisión para Primas No Consumidas	176.336.007,23	166.729.523,06
Provisión para Riesgos en Curso	4.258.563,00	3.394.886,00
Provisión para Prestaciones (métodos estadísticos)	148.456.841,84	131.649.825,62
Resto de Provisión para Prestaciones	12.437.489,19	13.516.876,07
TOTAL	341.488.901,26	315.291.110,75

(Datos en euros)

19. INFORMACIÓN TÉCNICA

La Mutua tiene establecidos procedimientos de control interno, diferenciados por ramos de seguro, que permiten realizar un seguimiento puntual de la situación y evolución de las variables críticas del negocio.

Dentro del proceso de producción, la Mutua cuenta con sistemas de seguimiento diario de la producción frente a los objetivos presupuestados, para cada una de las unidades productivas y canales de distribución, para hacer seguimiento a cualquier variación inusual.

Además del seguimiento del volumen de producción, la Mutua tiene una clara apuesta por la calidad de la misma que se traduce en mejoras de frecuencia y resultado. Para controlar la calidad de la producción, cada responsable de negocio dispone de información mensual de la evolución de las variables críticas que condicionan la rentabilidad del negocio. El control se focaliza en el peso de la producción en los segmentos más rentables, reduciendo el peso en el segmento de jóvenes y clientes que no justifican un seguro anterior, en una clara apuesta por la utilización del sistema tire@sinco como sistema de control de la calidad en la contratación.

Otra línea de actuación se establece en la prevención del fraude en la contratación, que se centra en la verificación previa de los vehículos y en la correcta declaración de los conductores. Respecto a este último punto, se realiza un seguimiento del número de expedientes con conductor de mayor riesgo al declarado en la póliza, así como de la regularización posterior de dicha situación.

En cuanto a la cartera, el objetivo de la Mutua es mantener una cartera equilibrada y saneada. Para ello se cuenta con un sistema automático para detectar aquellas pólizas que presentan una siniestralidad superior a la media de la Mutua en base a criterios de frecuencia y rentabilidad. Las pólizas seleccionadas son analizadas por el responsable de negocio, quien toma una decisión sobre las mismas. Desde el departamento de Control de Negocio se realiza un seguimiento de las excepciones realizadas, que deben estar en todo caso justificadas y documentadas, así como del impacto de dichas actuaciones en la evolución de la frecuencia de la cartera, diferenciando por segmentos de riesgo y comparado la frecuencia de la Mutua con la referencia sectorial.

Otro punto crítico para la Mutua es la retención de clientes. A este respecto se trabaja tanto la baja por impago de primera prima en la producción como la baja por decisión del cliente en las pólizas de cartera.

La suficiencia de la prima se controla a partir de seguimientos periódicos de la siniestralidad por segmentos de riesgo, actuando sobre aquellos que presentan insuficiencias a fin de mantener el equilibrio técnico de la cartera.

El seguimiento del presupuesto de siniestros declarados se realiza mensualmente, así como el seguimiento del peso de los mismos por canal de declaración y la velocidad de declaración de los mismos, diferenciando daños materiales y personales.

Para el coste medio se realiza un seguimiento diferenciando daños materiales y daños personales y, dentro de cada uno de ellos, por tipología de siniestros ya que presentan distintas variables críticas.

El seguimiento del control del coste de daños materiales se centra principalmente en la evolución del coste medio pericial, evolución de las ratios de cancelación y recobro, así como el desvío a la red de talleres garantizados de la Mutua. En cuanto a los daños personales, se realiza un seguimiento por cobertura de seguro, así como de la velocidad de valoración y cancelación de los expedientes, diferenciando en este último caso por año de declaración de los mismos.

Dado el impacto económico que el fraude tiene sobre la siniestralidad en el sector, se realiza un seguimiento mensual del impacto que la gestión de prevención y control del fraude tiene sobre el coste medio siniestral en cada unidad de gestión de costes.

Todas las variables críticas mencionadas anteriormente forman parte del sistema de indicadores de la Mutua, en el que se recogen no solo indicadores de proceso, sino también indicadores de resultado para controlar que las acciones realizadas sobre los primeros se traducen en mejoras sobre las variables de resultado, principalmente frecuencias, costes medios y tasas de siniestralidad que garantizan la solvencia técnica de la Mutua.

Cada responsable de unidad de negocio cuenta con un presupuesto técnico y su sistema de indicadores asociado en el que figura el dato real, el objetivo y su desviación. El seguimiento de ambos sistemas de control se realiza mensualmente siendo responsabilidad del responsable de la unidad de negocio identificar el origen de las desviaciones y establecer las acciones necesarias para reconducir la situación.

Para el seguimiento y control del sistema de indicadores de gestión, la Mutua cuenta además con un departamento específico, independiente de las áreas de negocio, que realiza el seguimiento de la evolución de los indicadores, analiza el origen de las desviaciones y garantiza la existencia de planes de acción adecuados para corregir las mismas.

En la nota 18 "Información segmentada" de la presente memoria, se ofrece información relativa a la concentración de los ingresos derivados de primas emitidas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado por áreas geográficas.

La gestión del riesgo técnico se centra en análisis de sensibilidad de la cifra de negocio a la fluctuación de la prima media y en el sistema de indicadores de negocio y control de provisiones, mediante el control sistematizado en indicadores de las variables representativas de los fenómenos potenciales y actuales, que pueden inducir desequilibrios en la tarifa.

En cuanto a la cobertura y prioridad de los contratos de reaseguro, existe una cobertura en exceso de 750.000 euros para el ramo de automóviles, una cobertura en exceso de 150.000 euros en el ramo de hogar, cubriendo el resto de ramos patrimoniales y de accidentes con contratos cuota parte para los ejercicios 2025 y 2024.

En el epígrafe de la variación de la provisión para riesgos en curso, se procede, por un lado, a dotar 863.677 euros adicionales a los 3.394.886 euros dotados en el ejercicio 2024 en el ramo de "RC Automóviles" y 14.105 euros en el ramo de "Pyme", y por otro lado se procede a revertir 241.179 euros de los 266.640 euros, dotados al cierre del ejercicio 2024 en los ramos de "Otros Multirriesgos".

En el epígrafe de la variación de la provisión para riesgos en curso, se incorporó la dotación correspondiente al ejercicio 2024 de 51.689,53 euros en el ramo de "Otros Multirriesgos", adicionales a los 214.949,22 euros ya incorporados por la Sociedad al cierre del ejercicio 2023, así como la dotación correspondiente al ejercicio 2024 de 3.394.886,00 euros en el ramo de "RC Automóviles".

La Mutua, a fecha de cierre del ejercicio 2024, registró por tercer año consecutivo una dotación de la provisión para riesgos en curso en los ramos de "Explotaciones" y "Maquinaria" (agrupados en "Otros Multirriesgos"), provisión que complementa a la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no ha sido suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por el periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio, revirtiendo un importe de 241.179 euros en estos ramos en el ejercicio 2025.

De conformidad con el artículo 31 del ROSSP relativo a la provisión de riesgos en curso, la Mutua va a proceder a realizar un análisis y presentar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones un informe actuarial sobre la revisión de las bases técnicas con el objetivo de alcanzar la suficiencia de la prima, identificando las causas que han provocado la insuficiencia, las medidas adoptadas y el plazo estimado en el que surtirán efecto.

Para el seguro de no vida, los ingresos y gastos técnicos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 son los que muestran los siguientes cuadros:

Ejercicio 2025

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarias Diversas	Accidentes	Multirisgo Hogar	Multirisgo Comunidades
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	163.215.018,38	7.909.048,87	125.776.178,52	40.385.037,48	1.722.890,81	902.560,54	66.941.200,33	1.845.817,76
1. Primas netas de anulaciones	171.454.426,02	7.085.650,98	130.507.564,05	41.470.507,63	1.749.048,04	873.070,79	68.960.613,87	1.914.962,31
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-4.500.179,01	22.620,47	-1.574.462,46	-1.023.254,17	-22.310,60	28.747,12	-2.023.044,96	-65.964,27
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.888,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-343.741,62	-9.321,76	-156.623,07	-62.305,98	-1.649,63	742,63	-18.368,55	-3.960,29
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-8.218.351,08	-158.963,07	-3.506.483,62	-26.217.288,40	-176.329,99	-863.126,75	-2.838.186,48	-128.741,77
1. Primas netas de anulaciones	-8.523.706,00	-189.878,06	-3.823.291,35	-26.248.161,22	-175.516,72	-777.057,33	-2.838.186,48	-128.741,77
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	305.447,93	9.145,00	318.797,74	30.862,82	-811,84	-28.096,42	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	164.997.268,31	7.640.988,61	126.269.694,91	14.167.739,08	1.548.362,15	96.433,79	64.105.030,84	1.716.875,99
III. SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	180.037.147,85	4.032.019,37	87.201.521,44	28.581.235,57	30.016,78	369.786,31	36.184.739,18	1.304.282,60
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	145.377.510,00	3.675.013,70	85.471.088,18	29.641.302,60	25.761,38	337.438,33	35.217.143,85	1.022.181,00
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	14.850.637,85	357.605,67	1.780.452,25	-1.080.088,43	4.255,40	32.347,98	671.585,53	282.001,00
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-6.437.244,31	-93.405,50	-1.286.171,72	-25.366.555,83	-1.235,64	-302.802,40	-1.940.564,12	-10.571,32
1. Prestaciones y gastos pagados	-4.961.661,89	-58.532,53	-1.445.336,40	-26.189.793,99	-1.235,64	-265.074,06	-1.862.979,01	-15.905,25
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-1.475.582,42	-34.872,97	179.164,68	823.238,13	0,00	-37.817,44	-77.585,11	-5.333,63
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO. (III-IV)	163.600.903,54	3.938.213,87	86.985.349,72	3.194.879,74	28.781,14	66.882,91	34.248.175,06	1.292.711,58
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	32.331.567,30	1.517.239,15	25.584.593,39	7.060.872,26	480.779,48	209.443,88	21.085.648,14	524.089,27
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	3.086.474,18	138.444,57	2.350.482,69	747.025,75	31.458,27	78.627,44	1.240.910,17	34.448,75
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	-560.802,84	220.579,23	3.320.574,97	1.152.357,52	47.737,84	20.337,52	1.679.001,50	44.612,16
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-730.452,91	-26.250,18	-415.869,84	-85.113,76	-120.975,39	-318.117,05	-1.454,57	-6.887,22
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	34.082.785,74	1.850.001,89	30.850.151,22	9.775.141,80	439.000,20	-9.708,22	24.904.106,26	896.252,87
TOTAL (Datos en euros)	-32.895.420,98	1.791.795,18	8.424.193,97	1.187.917,54	1.078.580,81	42.548,10	8.852.760,64	-173.086,88

	Multirisgo Comercio	Otros multirisgos	Incendios	R.Civil	Pymes	TOTALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2.242.688,18	4.288.949,47	2.002.906,28	1.129.177,09	183.629,57	421.336.205,08
1. Primas netas de anulaciones	2.217.454,48	4.084.583,13	2.002.861,67	1.161.490,96	197.100,13	434.297.024,04
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	24.378,76	250.055,67	44,61	-32.248,11	-13.518,34	-8.923.155,13
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	-3.448.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	854,94	0,00	0,00	-65,75	47,78	-591.108,30
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.703.752,05	-3.423.648,53	-1.705.244,68	-900.801,05	-149.822,81	-49.928.751,93
1. Primas netas de anulaciones	-1.574.849,61	-3.500.775,36	-1.705.206,76	-938.151,10	-139.056,85	-50.539.744,61
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-128.902,44	77.126,83	-37,92	37.350,05	-10.765,06	610.992,68
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	538.936,13	865.300,93	297.651,60	228.376,05	33.806,76	371.407.453,16
III. SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.078.251,00	3.915.237,41	3.382.293,49	720.696,26	225.491,22	327.105.318,78
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.058.048,93	4.158.104,81	3.304.942,65	278.571,60	144.172,12	309.711.271,25
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	18.201,07	-242.867,39	77.350,84	442.124,67	81.319,10	17.394.047,53
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-708.661,38	-3.249.946,77	-2.685.070,63	-573.199,25	-145.210,68	-42.780.738,55
1. Prestaciones y gastos pagados	-742.815,85	-3.431.956,95	-2.621.862,73	-203.390,76	-96.514,12	-41.897.070,06
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	34.154,47	182.020,18	-63.207,90	-369.808,49	-48.705,56	-883.668,49
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO. (III-IV)	369.589,62	665.290,65	697.222,86	147.497,02	80.271,54	284.324.580,23
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	589.757,09	1.160.718,10	349.322,05	248.088,05	50.098,94	92.102.217,95
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	39.890,36	73.478,63	36.030,00	20.894,36	3.545,69	7.884.110,88
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	51.771,83	93.566,99	45.860,26	26.696,06	4.594,12	6.110.504,17
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-592.035,14	-697.330,30	-340.466,48	-199.492,33	-53.251,25	-3.587.765,43
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	89.384,14	630.433,41	90.745,83	96.186,14	4.987,49	102.509.467,57
TOTAL (Datos en euros)	81.902,37	-430.423,13	-490.307,09	-15.307,11	-51.452,27	-15.428.594,64

Ejercicio 2024

	Autos óviles Responsabilidad Civil	De fensas Jurídicas	Autos óviles Otras Ocurridas	Asistencia	Pérdidas Pecunarias Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	147.380.004,87	7.315.313,67	119.748.566,27	37.545.847,73	1.847.058,71	840.010,51	62.778.241,89	1.873.227,74
1. Primas netas de anulaciones	157.787.017,26	7.665.783,54	125.651.944,61	39.290.389,94	1.720.021,50	876.788,92	64.165.561,07	1.774.768,55
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-6.482.407,65	-338.590,57	-5.653.092,93	-1.945.215,66	-70.369,53	-23.876,87	-1.929.784,07	-99.216,74
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.384.886,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-334.019,75	-12.673,30	-250.285,41	-79.331,55	-3.183,26	-3.201,44	21.444,88	-2.324,47
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-6.861.302,70	-135.705,03	-3.183.148,78	-24.505.232,88	-202.580,84	-851.019,16	-2.870.305,81	-124.417,98
1. Primas netas de anulaciones	-7.235.815,93	-151.962,71	-3.390.334,69	-24.558.371,56	-204.043,96	-874.562,75	-2.870.305,81	-124.417,98
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	574.423,23	16.277,69	207.185,91	51.138,90	2.363,13	22.643,59	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	140.518.702,17	7.179.608,65	116.565.417,49	13.040.610,08	1.644.477,88	97.991,34	60.107.936,17	1.548.809,76
III. SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	146.184.517,81	3.995.986,50	87.505.655,62	27.660.218,22	20.184,02	137.094,87	33.097.582,14	1.006.511,24
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	144.820.979,25	3.733.800,89	87.529.637,80	27.227.393,36	21.741,34	247.644,01	32.173.646,62	1.032.730,22
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	1.361.838,30	242.165,61	-24.002,18	441.825,86	-1.557,32	-110.549,13	923.935,52	-26.241,88
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-5.073.099,95	-71.108,62	-3.113.972,87	-24.270.003,83	-562,85	-58.552,77	-1.028.568,04	-12.048,81
1. Prestaciones y gastos pagados	-7.192.877,23	-36.547,30	-2.677.343,77	-23.655.018,73	-562,85	-150.894,02	-1.441.591,42	-55.200,81
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	2.119.777,28	-34.651,32	-436.620,10	-414.984,10	0,00	82.241,25	352.023,38	43.242,00
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	141.111.417,86	3.924.787,88	84.391.682,75	3.396.215,28	19.621,17	68.442,10	32.008.014,10	994.462,43
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	29.160.782,60	1.435.637,32	23.999.477,26	7.379.634,25	481.670,78	218.460,41	19.800.832,03	471.098,96
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	2.825.250,66	142.128,92	2.328.969,48	728.385,72	31.803,38	87.078,31	1.188.171,55	32.874,07
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	-375.540,82	219.232,73	2.370.540,20	1.001.289,25	46.921,31	23.345,21	1.628.440,10	42.281,04
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-614.757,68	-23.618,11	-451.458,87	-76.470,74	-147.023,08	-412.173,80	-1.658,27	-4.317,20
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	31.095.743,76	1.773.378,87	27.947.526,07	8.123.016,47	413.671,40	-84.668,88	22.825.892,82	541.934,77
TOTAL	-31.388.548,25	1.481.461,89	-4.228.309,88	-518.376,21	1.011.185,30	114.219,11	5.474.028,26	12.112,68

	Multirriesgo Comercio	Otros multirriesgos	Inocendios	R.Civil	Pymes	TOTALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2.236.534,78	3.843.634,49	1.520.697,94	994.117,56	205.311,24	388.046.062,46
1. Primas netas de anulaciones	2.217.672,32	3.888.456,70	1.519.660,29	1.068.151,88	202.837,28	408.541.574,24
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17.862,31	-93.132,68	1.037,65	-73.969,30	3.315,21	-16.386.226,93
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	980,13	0,00	0,00	-65,00	158,75	-662.709,33
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.811.263,42	-3.408.594,25	-1.297.822,90	-811.330,92	-166.162,27	-45.629.876,71
1. Primas netas de anulaciones	-1.796.957,57	-3.419.786,21	-1.298.738,50	-863.624,53	-163.510,10	-48.749.352,29
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-14.305,85	11.191,96	-1.084,40	52.293,61	-2.652,17	915.475,59
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	425.271,34	435.040,24	222.875,04	182.786,63	40.148,97	342.216.185,75
III. SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.365.548,87	3.748.107,66	822.316,14	427.985,89	178.540,56	306.183.530,34
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.642.034,44	2.616.830,53	1.020.880,66	295.271,45	54.206,41	302.442.840,17
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-256.485,56	1.131.277,13	-198.564,52	132.714,45	124.334,14	3.740.690,17
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-1.035.897,07	-3.002.765,66	-691.755,52	-324.546,96	-117.742,77	-38.871.815,91
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.228.114,12	-2.129.195,63	-869.486,00	-232.078,01	-35.086,28	-39.904.067,17
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	192.217,05	-673.570,23	177.730,48	-92.466,95	-82.676,49	1.032.251,25
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	349.651,80	745.341,79	130.560,62	103.438,94	60.797,79	267.311.714,43
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	607.426,35	956.459,17	257.252,55	208.590,07	58.039,27	84.733.887,93
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	41.077,98	73.878,24	28.148,69	19.785,39	3.757,16	7.641.953,95
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	53.581,13	93.811,76	35.743,65	25.233,55	4.777,67	5.259.665,78
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-739.880,84	-682.194,21	-258.193,33	-183.650,76	-68.861,66	-3.644.259,56
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	-37.795,39	441.954,95	62.951,56	69.958,25	-2.287,58	93.971.278,10
TOTAL	113.414,92	-752.256,51	29.302,86	3.389,45	-18.391,25	-10.056.806,78

Para el seguro de no vida, el resultado técnico por año de ocurrencia correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 son los que se muestran en los cuadros a continuación adjuntos. Siguiendo criterio de la inspección realizada por la DGSFP, la entidad ha excluido en el resultado por año de ocurrencia de autos la expectativa de recobros posteriores a la fecha de formulación de las cuentas.

Ejercicio 2025

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensas Jurídicas	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarías Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	165.813.825,62	7.805.381,07	130.549.770,69	41.024.948,28	1.746.382,74	617.305,82	67.027.450,37	1.878.159,49
1. Primas netas de anulaciones	174.052.632,25	7.791.092,36	132.281.156,22	42.090.558,13	1.770.339,97	887.816,07	69.665.963,91	1.947.501,03
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-5.500.179,01	22.620,47	-1.574.462,46	-1.023.254,17	-22.310,60	28.747,12	-2.023.044,69	-45.964,27
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.866,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-343.741,62	-8.321,75	-156.923,07	-62.305,98	-1.646,63	742,63	-16.368,55	-3.380,28
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-8.276.042,59	-158.283,07	-3.506.483,62	-26.217.298,40	-176.328,66	-803.126,75	-2.836.166,49	-128.741,77
1. Primas netas de anulaciones	-8.581.490,51	-165.786,08	-3.823.281,35	-26.248.161,22	-175.516,72	-777.057,33	-2.836.166,49	-128.741,77
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	305.447,93	9.995,00	316.797,74	30.962,82	-811,94	-28.965,42	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	157.537.783,03	7.646.408,01	127.043.287,08	14.787.699,88	1.570.054,08	114.179,07	64.781.288,88	1.748.417,71
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	141.116.754,46	4.235.835,27	87.412.717,03	28.617.727,03	21.664,55	122.026,36	36.109.324,54	1.184.045,92
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	70.872.319,18	1.043.732,72	66.344.848,16	27.058.322,47	12.969,27	39.371,57	27.238.703,35	610.411,33
2. +/- Variación de la provisión (Ic. Para prestaciones	75.244.435,28	3.192.481,55	18.065.865,84	1.759.404,56	9.098,28	82.654,79	8.870.621,19	573.629,39
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-8.829.089,05	-84.764,37	-1.012.401,54	-26.196.793,96	-216,00	-58.743,97	-1.584.496,57	-13.295,30
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.353.126,46	-174.211,49	-738.572,23	-26.189.793,96	-216,00	-14.614,13	-1.482.343,49	-10.622,56
2. +/- Variación de la provisión (Ic. Para prestaciones	-7.275.962,59	-77.777,48	-270.519,32	-26.189.793,96	0,00	-44.129,84	-1.021.130,08	-2.672,74
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	132.487.665,42	4.149.071,90	85.400.225,49	2.827.933,07	21.448,55	63.282,39	34.524.887,97	1.170.750,02
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	33.676.419,13	1.507.537,87	25.782.227,68	8.118.241,19	446.046,96	210.708,78	21.614.930,98	541.483,87
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	3.064.474,19	134.444,57	2.350.882,60	747.025,75	31.458,27	78.627,44	1.240.910,17	34.448,75
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	5.742.532,09	180.827,69	4.302.637,26	977.442,75	81.644,15	20.337,52	1.035.883,47	44.612,18
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-730.452,91	-28.254,10	-415.869,84	-65.113,78	-120.975,39	-218.117,05	-1.454,57	-6.876,22
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	41.777.262,30	1.809.646,93	32.018.857,79	8.757.595,83	437.578,00	8.443,34	24.450.788,18	818.829,37
TOTAL (Datos en euros)	-21.727.145,08	-1.704.731,19	8.633.203,89	2.402.170,88	1.117.836,83	58.342,03	8.816.143,78	-28.861,67

	Multirriesgo Comercio	Otras multirriesgo	Incendio	R.Civil	Pymes	TOTALES
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2.285.286,55	4.280.261,06	2.002.908,28	1.132.860,91	187.081,74	427.231.680,60
1. Primas netas de anulaciones	2.280.052,85	4.075.884,72	2.002.861,67	1.165.174,78	200.552,30	440.192.499,56
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	24.378,76	256.055,87	44,61	-32.248,11	-13.518,34	-8.923.135,13
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.688,53	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	854,94	0,00	0,00	-85,75	47,78	-591.108,30
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.703.752,05	-3.423.648,53	-1.705.244,68	-900.801,05	-149.822,81	-49.886.443,44
1. Primas netas de anulaciones	-1.574.849,61	-3.500.775,36	-1.705.206,76	-938.161,10	-139.056,85	-50.597.436,12
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-128.902,44	77.126,83	-37,92	37.950,05	-10.765,96	610.992,88
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	581.534,50	856.612,52	297.663,60	232.059,87	37.258,93	377.245.237,17
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.135.343,10	3.733.349,49	3.398.514,70	719.543,99	218.211,97	312.225.358,01
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	774.986,64	2.455.646,12	3.188.180,40	157.914,68	95.405,28	201.892.579,99
2. +/- Variación de la provisión (Ic. Para prestaciones	360.356,46	1.277.703,37	210.634,30	561.629,31	122.806,69	110.333.300,02
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-780.088,10	-3.016.154,30	-2.728.282,10	-574.823,40	-142.852,91	-44.824.866,57
1. Prestaciones y gastos pagados	-521.540,71	-1.935.424,61	-2.549.222,95	-101.519,65	-68.888,23	-34.971.306,46
2. +/- Variación de la provisión (Ic. Para prestaciones	-258.547,39	-1.080.729,69	-179.039,15	-473.103,75	-85.964,68	-9.853.560,11
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	355.254,99	717.195,19	670.232,60	144.820,58	75.358,06	267.400.491,44
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	616.026,30	1.102.356,19	349.334,41	252.477,38	58.789,03	84.320.008,85
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	39.890,36	73.478,63	36.030,00	20.884,30	3.545,69	7.884.110,88
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	51.771,83	93.566,99	45.880,26	26.690,05	4.594,12	13.127.751,43
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-592.035,14	-697.330,30	-340.466,48	-189.492,33	-53.251,25	-3.587.765,43
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	115.653,36	572.071,51	80.758,19	100.575,48	11.657,59	111.744.105,43
TOTAL (Datos en euros)	110.828,15	-432.654,17	-483.649,19	-13.436,19	-49.757,72	-1.899.359,70

Ejercicio 2024

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensas Jurídicas	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarías Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	190.085.207,53	7.418.021,17	121.380.055,65	38.112.705,88	1.608.348,05	955.695,07	63.449.615,48	1.745.056,53
1. Primas netas de anulaciones	160.269.519,52	7.765.491,04	127.263.444,03	39.857.253,05	1.742.560,85	992.534,08	65.356.957,57	1.797.601,04
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-8.482.407,65	-338.589,57	-6.883.092,97	-1.745.215,16	-70.368,53	-23.676,97	-1.928.184,07	-49.218,74
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.304.866,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-334.018,75	-12.873,30	-250.283,41	-79.531,58	-1.192,26	-3.201,44	-21.444,48	-3.224,47
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-6.719.084,21	-135.705,03	-3.183.148,78	-24.505.232,65	-202.580,94	-651.919,18	-2.670.305,81	-124.417,58
1. Primas netas de anulaciones	-7.263.507,44	-151.582,71	-3.300.334,65	-24.558.371,58	-204.843,96	-674.962,75	-2.670.305,81	-124.417,58
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	574.423,23	18.277,69	207.185,91	51.138,93	2.363,13	22.942,59	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	143.366.123,32	7.282.316,15	118.196.916,91	13.607.473,23	1.405.417,23	113.736,50	60.778.312,67	1.571.641,85
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	134.645.890,36	3.993.575,29	83.953.171,83	27.894.065,60	20.348,31	94.954,30	33.654.176,85	1.062.712,48
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	70.778.229,50	1.125.208,08	68.803.328,14	25.059.882,98	13.412,09	43.168,05	24.552.131,14	552.678,00
2. +/- Variación de la provisión (Ic. Para prestaciones	63.869.660,86	2.868.367,20	15.045.943,50	2.834.202,82	6.934,22	56.626,25	9.102.045,71	404.034,98
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-6.888.099,50	-74.979,95	-660.872,57	-23.855.019,72	0,00	-82.478,52	-1.580.296,45	-9.054,28
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.118.848,48	-14.681,61	-565.811,09	-23.855.019,72	0,00	-17.165,01	-1.502.785,55	-2.652,24
2. +/- Variación de la provisión (Ic. Para prestaciones	-4.739.251,04	-60.212,34	-355.061,48	0,00	0,00	-55.289,51	-77.534,10	-7.002,02
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	128.787.730,88	3.918.595,24	82.992.299,26	4.039.065,87	20.348,31	37.515,78	32.073.877,20	963.658,72
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	30.266.851,00	1.471.574,28	24.232.149,51	7.517.235,12	492.725,84	214.735,72	29.492.102,12	897.168,18
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	2.925.259,58	142.129,92	2.928.386,48	728.365,72	31.893,38	87.678,31	1.188.171,95	32.874,07
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	5.378.644,79	181.815,22	4.215.527,35	548.894,48	41.385,54	23.345,21	1.593.248,59	42.291,54
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-614.757,48	-23.818,11	-451.459,17	-28.470,74	-147.523,58	-412.171,80	-1.039,27	-43.173,20
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	37.888.997,77	1.778.888,22	30.335.164,48	9.117.225,58	418.985,28	88.374,58	33.225.871,20	586.836,11
TOTAL (Datos en euros)	-23.408.865,31	-1.586.716,49	6.879.433,37	451.180,58	1.027.102,64	183.888,28	5.478.584,17	8.147,03

	Multirriesgo Comercio	Otros multirriesgos	Incendios	R.Civil	Pymes	TOTALES
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2 298 892,48	3 835 422,44	1 520 697,94	888 746,25	206 598,98	393 634 690,37
1. Primas netas de amortizaciones	2 278 030,02	3 980 244,65	1 519 660,29	1 072 780,55	203 125,02	414 130 202,15
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17 862,31	-93 132,68	1 037,65	-73 969,30	3 315,21	-16 386 226,53
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51 689,53	0,00	0,00	0,00	-3 446 575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	980,13	0,00	0,00	-65,00	158,75	-602 709,33
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1 511 263,42	-3 408 584,25	-1 297 822,50	-811 330,92	-166 162,27	-45 887 588,22
1. Primas netas de amortizaciones	-1 795 057,57	-3 419 786,21	-1 296 738,50	-863 624,53	-163 510,10	-46 807 043,80
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-14 305,85	11 191,96	-1 084,40	52 293,61	-2 052,17	919 475,58
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	485 629,04	426 838,19	222 875,04	187 415,32	-40 436,71	347 747 122,15
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1 816 688,85	3 565 459,93	498 854,38	380 850,06	226 216,59	291 732 025,74
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1 250 771,96	1 596 862,82	382 575,91	155 879,25	40 976,32	194 393 134,24
2. +/- Variación de la provisión líc. Para prestaciones	565 916,89	1 968 587,11	136 278,47	224 970,82	185 242,67	97 358 891,50
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-1 330 149,15	-3 018 981,91	-383 017,31	-311 420,93	-163 721,84	-37 607 989,32
1. Prestaciones y gastos pagados	-912 013,30	-1 247 244,51	-260 386,69	-113 769,98	-26 275,85	-29 688 027,59
2. +/- Variación de la provisión líc. Para prestaciones	-418 135,24	-1 771 737,40	-122 630,63	-197 650,97	-137 446,00	-7 941 061,73
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	486 539,71	546 478,02	115 837,07	69 429,12	62 491,15	254 164 036,42
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	603 758,05	1 053 781,51	257 550,21	225 092,27	57 420,89	87 416 006,22
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	41 077,98	73 878,24	28 148,69	19 785,39	3 757,16	7 641 983,95
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	53 581,13	93 811,76	35 743,65	25 233,55	4 777,57	12 582 494,88
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-739 880,84	-682 184,21	-258 183,33	-183 650,70	-68 981,66	-3 664 259,56
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	-41 463,69	539 277,30	63 249,22	86 460,45	-2 905,95	103 576 225,59
TOTAL (Datos en euros)	-40 834,65	-458 647,13	43 788,75	31 526,74	-19 154,48	-10 373 139,88

20. RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN Y RIESGOS CLIMÁTICOS

Bajo un enfoque de prudencia, la estrategia de la Mutua para la gestión del riesgo de suscripción se plantea desde una doble perspectiva: la suficiencia de la prima y la suficiencia de las provisiones técnicas. La suficiencia de la prima está vinculada, a su vez, a las fluctuaciones en la frecuencia y la gravedad de los eventos asegurados, incluidos aquellos asociados al cambio climático y los extraordinarios o extremos vinculados al riesgo de catástrofe.

Por un lado, el proceso de gestión del riesgo de prima evalúa el diseño de productos, el proceso de fijación de precios, las reglas de suscripción, el equilibrio financiero entre primas, siniestros y gastos para las diferentes líneas de negocio, productos, canales de distribución y principales segmentos. Analiza la evolución de dichas magnitudes, identifica los segmentos no rentables y gestiona las medidas necesarias para reconducirlos.

En lo referente al riesgo de reserva, la Función Actuarial valida los criterios de cálculo, la adecuación de las metodologías, modelos e hipótesis empleadas, así como la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas.

El control del riesgo de suscripción está vinculado a la tolerancia fijada por el Consejo de Administración sobre variables con carga de capital asociada según los cálculos establecidos en la normativa de Solvencia II.

El principal control para la gestión del riesgo de suscripción es preventivo y se refiere a la existencia de políticas y normas de suscripción de riesgos y los procedimientos que facilitan su implementación.

Adicionalmente, para mitigar los efectos del riesgo de suscripción, la Mutua establece el reaseguro como sistema de protección y, en consecuencia, se fijan los controles y seguimientos necesarios para asegurar la validez del mismo, en base a una adecuada estructura, capacidad y retención.

En relación al riesgo de cambio climático, con independencia de la relevante función de mitigación que desempeña la cobertura de riesgos extraordinarios por el Consorcio de Compensación de Seguros, se establecen las siguientes medidas adicionales:

- Un programa de reaseguro de cúmulos en riesgos patrimoniales y de catástrofes en accidentes, que complementa el programa de reaseguro general.
- Un análisis de los riesgos y zonas agravados en relación con los fenómenos meteorológicos, como base para tomar las medidas sobre suscripción y precios adecuadas.

- Un seguimiento específico de la tasa de fenómenos meteorológicos que, además de controlar su evolución, permite tener en consideración la proporción de este tipo de eventos sobre la siniestralidad total, a efectos de tener en cuenta la materialidad de los posibles impactos.

21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Durante el ejercicio 2025, la Mutua ha cumplido con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

El número de quejas y reclamaciones recibidas conforme a los requisitos establecidos en la Orden ECO durante los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron respectivamente a 4.608 y 5.531 todas ellas tramitadas y respondidas. Estas quejas y reclamaciones gestionadas en el ejercicio 2025 fueron resueltas de forma favorable para la Mutua en un 80,75% y favorable para el reclamante en un 19,25%. Asimismo, las quejas y reclamaciones del ejercicio 2024 se resolvieron de forma favorable para la Mutua en un 72,90%, favorable para el reclamante en un 24,77%, y un 2,33% sin resultado determinado.

22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025, no se ha producido ningún hecho relevante que afecte a la información contenida en las presentes Cuentas Anuales.

Anexo I: Estado de Inversiones financieras 31/12/2025 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

EMISORA	VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO	RATING	NOMINAL	VALOR CONTABLE	TIPO DE CUPON
ALTAN IV		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSION		4.083,14	4.384.305,27	
SAP		SOFTWARE	RENTA VARIABLE EUROPEA		500,00	104.175,00	
AMAZON		INTERNET	RENTA VARIABLE USA		430,00	84.513,45	
AMERICAN EXPRESS		SERVICIOS FINANCIEROS	RENTA VARIABLE USA		280,00	88.203,34	
BRISTOL		FARMACEUTICAS	RENTA VARIABLE USA		1.940,00	89.103,88	
CHEVRON		PETROLEO Y GAS	RENTA VARIABLE USA		645,00	83.706,11	
ELECTRONIC ARTS		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		500,00	86.983,36	
FREEMPORT		MINERIA	RENTA VARIABLE USA		2.450,00	105.956,66	
GENERAL DYNAMICS		AEROSPACE/DEFENSA	RENTA VARIABLE USA		290,00	83.133,00	
HONEYWELL		ELECTRONICA	RENTA VARIABLE USA		510,00	84.720,62	
KLA		SEMICONDUCTORES	RENTA VARIABLE USA		90,00	93.117,51	
LOWES		RETAIL	RENTA VARIABLE USA		430,00	88.299,39	
MARRIOTT		HOTELES	RENTA VARIABLE USA		345,00	91.138,28	
METLIFE		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		1.300,00	87.382,49	
NEXTERA		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.250,00	85.447,89	
NORTHROP		AEROSPACE/DEFENSA	RENTA VARIABLE USA		170,00	82.540,62	
ORRELLY		RETAIL	RENTA VARIABLE USA		1.020,00	79.218,49	
Pfizer		FARMACEUTICAS	RENTA VARIABLE USA		4.100,00	86.929,50	
PROCTER & G		COSMETICA	RENTA VARIABLE USA		690,00	84.199,51	
PROGRESSIVE		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		460,00	89.195,50	
REALTY		INMOBILIARIO	RENTA VARIABLE USA		1.775,00	85.188,19	
SALESFORCE		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		415,00	93.811,76	
SIMON		INMOBILIARIO	RENTA VARIABLE USA		560,00	88.267,71	
SOUTHERN		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.099,00	80.858,99	
STARBUCKS		ALIMENTACION	RENTA VARIABLE USA		1.182,00	84.754,40	
TOTAL NEGOCIACIÓN					26.504,14	6.494.070,82	
TIREA		OTROS	ACCIONES		15.100,00	404.871,93	
NAVIERA INCA		OTROS	ACCIONES		78,00	440.909,84	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.979.800,00	FIJO
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	27/03/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	600.000,00	789.856,00	FIJO
ABN AMRO BANK NV	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	4.034.800,00	VARIABLE
ACCIONA ENERGIA FINANCIERA	23/04/2031	ENERGIA ALTERNATIVA	RENTA FIJA	BBB-	3.900.000,00	4.186.416,00	FIJO
ACCOR SA	03/09/2032	HOTELES	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.991.320,00	FIJO
ACS ACTIVIDADES CONSUMO Y SERVICIOS	11/06/2030	INGENIERIA	RENTA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.997.200,00	FIJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	7.000.000,00	7.084.490,00	FIJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2035	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	3.000.000,00	3.010.050,00	FIJO
AGENCE FRANCAISE DEVELOPPEMENT	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	2.515.320,00	FIJO
AKER BP ASA	29/05/2032	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.018.840,00	FIJO
ARCELORMITTAL SA	13/12/2031	ACERO	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.009.400,00	FIJO
ARVAL SERVICE LEASE SA/IF	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3.000.000,00	3.021.150,00	FIJO
ASN BANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.904.080,00	FIJO
ASN BANK NV	27/10/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.964.120,00	FIJO
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	4.868.300,00	FIJO
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	2.000.000,00	1.880.860,00	FIJO
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3.000.000,00	3.104.820,00	FIJO
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	2.000.000,00	1.984.120,00	FIJO
BANCO BBVAO VIZCAYA ARG	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	2.000.000,00	2.164.480,00	VARIABLE
BANCO DE SABADELL SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	1.000.000,00	1.011.320,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	1.000.000,00	1.000.500,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	04/02/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	979.470,00	FIJO
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.700.000,00	2.648.565,00	FIJO
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWI	13/03/2035	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.014.020,00	FIJO
BANK OF IRELAND GROUP	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	2.000.000,00	2.050.000,00	VARIABLE
BANKINTER SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	1.000.000,00	1.001.890,00	VARIABLE
BANKINTER SA	08/07/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	992.460,00	FIJO
BANQUE FED CREDIT MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.926.620,00	FIJO
BAYER AG	25/03/2082	FARMACEUTICAS	HIBRIDOS CORP	BB+	1.000.000,00	1.024.880,00	FIJO
BAYER AG	06/01/2030	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.777.490,00	FIJO
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.971.840,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A	3.000.000,00	2.631.870,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A	4.000.000,00	3.952.440,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A	4.000.000,00	3.772.800,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A	8.000.000,00	7.092.320,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A	3.000.000,00	3.024.810,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2035	SOBERANO	ESTADO	A	2.000.000,00	1.986.060,00	FIJO
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOS	RENTA FIJA	BBB+	3.000.000,00	2.638.380,00	FIJO
BPCAPITAL MARKETS PLC	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	1.000.010,00	FIJO
BUNGE FINANCE EUROPE BV	24/09/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	1.000.000,00	952.910,00	FIJO
BUONI POLIENALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB+	30.000.000,00	26.758.500,00	FIJO
BUONI POLIENALI DEL TES	01/08/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB+	7.000.000,00	6.161.890,00	FIJO
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	1.072.790,00	FIJO
CAIXA BANK SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	1.400.000,00	1.356.516,00	VARIABLE
CAIXA BANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	3.000.000,00	3.106.350,00	VARIABLE
CARRIFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.033.320,00	FIJO
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	4.000.000,00	4.069.280,00	FIJO
CEZ AS	05/09/2031	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.052.800,00	FIJO
CEZ AS	11/06/2032	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.041.100,00	FIJO
COMMUNAUTE FRANCAISE BEL	22/06/2034	MUNICIPAL	ESTADO	A	2.000.000,00	1.970.040,00	FIJO
COMMUNITY OF MADRID SPAI	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.950.400,00	FIJO
COOPERATIEVE RABOBANK UA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	3.972.400,00	VARIABLE
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	3.000.000,00	3.076.440,00	FIJO
CREDIT AGRICOLE CB NY	29/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	2.997.662,88	FIJO
CREDIT AGRICOLE CB SA	08/06/2033	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	2.000.000,00	1.976.179,02	FLOTANTE
CRBLAN SA	26/01/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.115.860,00	FIJO
CRITERIA CAIXA SA	02/10/2029	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.029.220,00	FIJO

Anexo I: Estado de Inversiones financieras 31/12/2025 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

EMISORA	VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO	RATING	NOMINAL	VALOR CONTABLE	TIPO DE COUPON
DCC GROUP FIN IRELAND	27/08/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.053.940,00	FIJO
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.080.580,00	FIJO
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.962.500,00	VARIABLE
DEUTSCHE BANK AG	17/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.802.080,00	VARIABLE
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.079.620,00	FIJO
EASYJET PLC	20/03/2031	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.035.880,00	FIJO
ELECTRICITE DE FRANCE SA	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BB	1.000.000,00	986.470,00	FIJO
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.928.000,00	FIJO
EMPRESA NAVIERA ELCAÑO S	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.962.520,00	FIJO
ENBW ENERGIE BADEN - WU	29/06/2080	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	994.200,00	FIJO
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.856.420,00	VARIABLE
ENEL SPA	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	991.250,00	FIJO
ERSTE GROUP BANK AG	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.925.240,00	VARIABLE
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.745.000,00	FIJO
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	5.003.250,00	FIJO
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.827.660,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2034	SOBERANO	ESTADO	A+	3.000.000,00	2.901.210,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.952.480,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2032	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.880.240,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2033	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.971.120,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	5.000.000,00	4.973.500,00	FIJO
GA GLOBAL FUNDING TRUST	20/06/2032	SEGUROS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.981.260,00	FIJO
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	AEROSPACE/DEFENSA	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.924.560,00	FIJO
GENERAL MOTORS FIN. CO	20/05/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.740,00	FIJO
GLENORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERIA	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.870.700,00	FIJO
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.140.000,00	FIJO
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.097.240,00	FIJO
HENNES & MAURITZ AB	31/10/2033	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.870,00	FIJO
HSBC HOLDINGS PLC	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	4.018.160,00	VARIABLE
IBERDROLA INTL BV	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	997.600,00	FIJO
ITV PLC	19/06/2032	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.045.520,00	FIJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.339.560,00	FIJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	500.000,00	417.445,00	FIJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/04/2034	REGIONAL	ESTADO	A-	2.000.000,00	2.016.840,00	FIJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	2.000.000,00	1.985.040,00	FIJO
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	01/04/2031	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.010.320,00	FIJO
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.961.870,00	FIJO
KRAFT HEINZ FOODS CO	15/03/2033	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.240,00	FIJO
LA BANQUE POSTALE	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	4.000.000,00	3.895.440,00	VARIABLE
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.091.720,00	FIJO
LANDSBANKINN HF	03/11/2032	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.966.180,00	FIJO
MCDONALD'S CORP	21/05/2032	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.010.860,00	FIJO
NATURGY FIN IBERIA SA	19/01/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.484.355,00	FIJO
NATURGY FIN IBERIA SA	02/10/2034	GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.971.600,00	FIJO
NATURGY FINANCE IBERIA S	21/05/2035	GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.992.540,00	FIJO
NEW IMMO HOLDING SA	06/12/2028	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	BB+	1.000.000,00	1.014.110,00	FIJO
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOS	RENTA FIJA	BB	3.000.000,00	2.947.800,00	FIJO
NORTEGAS ENERGIA GRUPO S	28/09/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.909.160,00	FIJO
OMV AG	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB	1.000.000,00	996.680,00	FIJO
ORANO SA	08/03/2028	CONTROL AMBIENTAL	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.995.640,00	FIJO
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.974.000,00	FIJO
PLUXEE NV	04/09/2032	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.989.040,00	FIJO
PROSEGUER CASH SA	09/10/2030	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.973.180,00	FIJO
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.952.000,00	FIJO
REPSOL INTL FINANCE	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	1.022.440,00	FIJO
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.069.240,00	VARIABLE
SOFINA SA	13/11/2033	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.978.520,00	FIJO
STANDARD CHARTERED PLC	17/03/2033	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.027.660,00	VARIABLE
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.450,00	FIJO
STELLANTIS NV	18/01/2029	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.394.625,00	FIJO
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.956.660,00	FIJO
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.996.820,00	FIJO
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB	3.800.000,00	3.800.000,00	FIJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	4.500.000,00	4.457.925,00	FIJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.971.950,00	FIJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	23/01/2034	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	1.000.000,00	967.360,00	FIJO
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	23/06/2028	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.932.220,00	FIJO
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BB+	9.000.000,00	8.676.720,00	FIJO
TIMKEN CO	23/05/2034	ACERO	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	3.020.010,00	FIJO
TOTALENERGIES SE	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	1.001.370,00	FIJO
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.014.720,00	FIJO
UBS AG LONDON BRANCH VIA UBE	29/10/2027	SERVICIOS	RENTA FIJA	A+	3.005.060,52	3.213.556,87	FIJO
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.987.060,00	VARIABLE
VAR ENERGI A SA	12/03/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	1.000.000,00	1.005.850,00	FIJO
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	31/12/2100	AGUA	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	990.070,00	FIJO
VERIZON COMMUNICATIONS	06/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.982.100,00	FIJO
VOLKSBANK WIEN AG	09/09/2031	BANCOS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	2.009.320,00	VARIABLE
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOS	RENTA FIJA	A	1.000.000,00	1.000.120,00	FIJO
WARNER MEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BB	3.000.000,00	2.857.500,00	FIJO
WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A+	1.000.000,00	984.420,00	FIJO
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.898.045,13	FIJO
VOLKSWAGEN		AUTOMOVILES	RENTA VARIABLE EUROPEA		825,00	85.428,75	
ENAGAS		GAS	RENTA VARIABLE EUROPEA		13.000,00	170.950,00	

Anexo I: Estado de Inversiones financieras 31/12/2025 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

EMISORA	VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO	RATING	NOMINAL	VALOR CONTABLE	TIPO DE COUPON
GOLDMAN GLOBAL EC SE EGY FRT R SHARES ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		107.341,78	1.569.336,81	
EDM STRATEGY CLASE I EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		22.145,51	4.059.049,79	
AB INTL HEALTH CARE I ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.003,74	1.254.739,48	
ROBECO GB CONSUMER TRENDS EQ F ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.085,85	949.209,44	
ROBECO BP US SEL OP EQ F EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.911,53	482.337,42	
HSBC HANG SENG TECH		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		65.920,00	438.236,16	
JPM US VALUE FUND I ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		4.250,62	956.218,58	
S&P 500 EQUAL WEGHT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		31.160,00	2.832.755,60	
DWS LATAM		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		5.864,41	1.064.332,82	
MSCI WORLD INDEX P FIDELITY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		126.941,14	1.573.651,24	
METALES PRECIOSOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		36,62	2.936.414,92	
ALMA V		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		31.486,14	3.222.606,43	
MUTUA SUBORDINADOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.521,47	2.273.867,57	
ESFR ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		22.000,00	2.165.020,00	
LAZARD		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		3.754,67	3.981.193,48	
CANDRIAM HY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		666,00	1.071.194,40	
MILEPRO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		80.000,00	2.112.000,00	
ZENON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		5.682,09	498.483,72	
ALTAMAR X		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.072.716,27	2.582.028,06	
YSIOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		374.840,00	2.676.357,60	
ACF INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.459.231,85	2.930.666,60	
ALTERALIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		255.497,10	2.672.479,22	
ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.320.051,36	2.920.944,66	
EMBARCADERO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.660.372,00	2.108.506,40	
CORE INFRA III		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.964,90	2.939.905,89	
TIKEHAU a4b		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		29.000,00	2.465.733,94	
DUNAS AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		19.911,56	2.851.828,54	
ARCANO AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		550.000,00	625.130,00	
OQUENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.401.718,00	1.535.722,24	
AFI		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		475.000,00	423.225,00	
SEC OPP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		4.749,37	520.671,06	
BCP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		61.789,43	734.212,92	
PORTOBELLO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		707.339,80	1.766.349,50	
ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		15.770,67	2.114.228,63	
ARCANO II		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		13.920,60	1.423.140,52	
ACP SECONDARIES 4		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.661.038,81	2.865.281,95	
ALPHA IN-HA UP II		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		320.000,00	333.120,00	
BLACKSTONE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.576.942,12	2.538.129,26	
BLACKSTONE SENIOR DEBT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		954.713,15	968.461,02	
MV CREDIT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		566.660,89	565.630,71	
EURAZEO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		11.700,00	1.219.210,20	
SC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		508.987,00	935.976,19	
SC CLIMATE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.381.260,00	1.361.369,86	
SC GROWTH		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.990.978,00	2.832.943,97	
TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA					384.582.987,97	435.300.139,04	
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	02/02/2026	SERVICIOS	PAGARES	BB+	5.000.000,00	4.975.282,15	FIJO
LINKFACTOR	24/04/2026	SERVICIOS	PAGARES	BB+	3.500.000,00	3.461.198,00	FIJO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS SA	12/05/2026	BANCOS	IPF	BB	1.000.000,00	1.002.761,85	FIJO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS SA	12/05/2026	BANCOS	IPF	BB	4.000.000,00	4.010.520,55	FIJO
TOTAL PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR					13.500.000,00	13.449.742,35	
TOTAL CARTERA					398.108.482,11	455.244.852,31	

(Datos en euros)

Anexo I: Estado de Inversiones financieras 31/12/2024 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

EMISORA	VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO	RATING	NOMINAL	VALOR CONTABLE	TIPO DE COUPON
ALTAN IV		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSION		3.957,20	4.628.963,17	
DUKE		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		935,00	97.311,53	
MARSH		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		445,00	91.308,39	
ARTHUR		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		340,00	93.227,40	
CATERPILLAR		MAQUINARIA	RENTA VARIABLE USA		265,00	92.862,64	
OLD DOMINION		TRANSPORTES	RENTA VARIABLE USA		495,00	84.348,92	
CHUBB		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		350,00	93.416,73	
DEERE		MAQUINARIA	RENTA VARIABLE USA		230,00	94.137,36	
FREEMPORT		MINERIA	RENTA VARIABLE USA		2.150,00	79.088,10	
LOWES		RETAIL	RENTA VARIABLE USA		365,00	91.787,09	
WASTE		CONTROL AMBIENTAL	RENTA VARIABLE USA		455,00	86.692,47	
SHERWIN		QUIMICAS	RENTA VARIABLE USA		260,00	85.376,55	
PROCTER & G		COSMETICA	RENTA VARIABLE USA		580,00	93.930,64	
AMERICAN ELECTRIC		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.020,00	90.875,77	
SOUTHERN		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.090,00	86.677,74	
DOMINION		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.785,00	92.871,04	
CORTEVA		BIOTECNOLOGIA	RENTA VARIABLE USA		1.685,00	92.714,06	
ELECTRONIC ARTS		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		635,00	89.741,60	
ROPER		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		185,00	92.902,10	
PROGRESSIVE		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		395,00	91.427,70	
ZOETIS		FARMACEUTICAS	RENTA VARIABLE USA		555,00	87.351,38	
ILLINOIS		MANUFACTURERA	RENTA VARIABLE USA		370,00	90.627,13	
REALTY		INMOBILIARIO	RENTA VARIABLE USA		1.635,00	84.356,02	
CHEVRON		PETROLEO Y GAS	RENTA VARIABLE USA		645,00	90.245,17	
AON		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		265,00	91.941,07	
EMERSON		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		765,00	91.582,74	
SIMPRA		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.120,00	94.905,72	
XCEL		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.435,00	93.596,60	
ORACLE		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		580,00	93.364,78	
REPUBLIC		CONTROL AMBIENTAL	RENTA VARIABLE USA		480,00	93.282,25	
TOTAL NEGOCIACIÓN					25.482,20	7.282.013,85	
TIREA		OTROS	ACCIONES		65.839,50	514.473,08	
NAVIERA INCA		OTROS	ACCIONES		1.000.220,00	33.020,00	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.913.450,00	FLOTANTE
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	27/03/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	800.000,00	795.224,00	FIJO
ABN AMRO BANK NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.940.000,00	VARIABLE
ACCIONA ENERGIA FINANCIARIA	23/04/2031	ENERGIAS ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	3.900.000,00	4.150.380,00	FIJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB	7.000.000,00	7.107.240,00	FIJO
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	AA-	3.000.000,00	2.536.560,00	FIJO
ARVAL SERVICE LEASE SA/IF	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3.000.000,00	3.040.680,00	FIJO
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	4.862.700,00	FIJO
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	2.000.000,00	1.777.560,00	FIJO
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3.000.000,00	3.096.600,00	FIJO
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.991.800,00	FIJO
BANCO DE SABADELL SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB-	1.000.000,00	981.250,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	1.000.000,00	990.000,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	04/02/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	953.150,00	FIJO
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.700.000,00	2.593.107,00	FIJO
BANKINTER SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	1.000.000,00	1.011.250,00	VARIABLE
BANKINTER SA	08/07/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	970.740,00	FIJO
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.887.900,00	FIJO
BAYER AG	22/09/2060	FARMACEUTICAS	HIBRIDOS CORP	BB+	1.000.000,00	977.500,00	VARIABLE
BAYER AG	06/01/2030	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.678.100,00	FIJO
BELFIUS BANK SA/NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	8.000.000,00	5.967.300,00	VARIABLE
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.909.540,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A-	3.000.000,00	2.590.740,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.902.360,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.704.560,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.552.320,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A-	3.000.000,00	3.055.830,00	FIJO
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB+	3.000.000,00	2.579.850,00	FIJO
BP CAPITAL MARKETS PLC	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	995.000,00	VARIABLE
BUONI POLIENALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB	40.000.000,00	34.685.200,00	FIJO
BUONI POLIENALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB	7.000.000,00	5.988.220,00	FIJO
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	1.087.520,00	FIJO
CAIXABANK SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	1.200.000,00	1.204.500,00	VARIABLE
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.114.090,00	FIJO
CANAL ISABEL II SA MP	26/02/2025	AGUA	RENTA FIJA	BBB+	1.400.000,00	1.396.500,00	FIJO
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.036.900,00	FIJO
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	4.000.000,00	4.025.640,00	FIJO
CEZ AS	05/09/2031	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.036.700,00	FIJO
COOPERATIVE RABOBANK UA	16/12/2025	BANCOS	FLOTANTES	A+	2.000.000,00	1.970.000,00	FIJO
COOPERATIVE RABOBANK UA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	3.865.000,00	VARIABLE
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	3.000.000,00	3.054.860,00	FIJO
CREDIT AGRICOLE CIB NY	29/05/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	3.042.872,88	FIJO
CREDIT AGRICOLE CIB SA	08/08/2033	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	2.000.000,00	1.723.323,10	FIJO
CRELAN SA	28/01/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.145.020,00	FIJO
CRITERIA CAIXA SA	02/10/2029	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.019.600,00	FIJO
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.048.640,00	FIJO
DE VOLKSBANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.828.120,00	FIJO
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.126.330,00	FIJO
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.946.200,00	FIJO
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.053.820,00	FIJO
EASJET PLC	20/03/2031	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.030.960,00	FIJO
ELECTRICITE DE FRANCE SA	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BB	1.000.000,00	966.120,00	VARIABLE

Anexo I: Estado de Inversiones financieras 31/12/2024 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

EMISORA	VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO	RATING	NOMINAL	VALOR CONTABLE	TIPO DE COUPON
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.890.920,00	FIJO
ELO SACA	08/12/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BB	1.000.000,00	821.100,00	FIJO
EMPRESA NAVIERA EL CANO S	18/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.797.780,00	FIJO
ENBW ENERGIE BADEN - WU	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	975.850,00	VARIABLE
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.810.220,00	FIJO
ENEL SPA	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	970.150,00	VARIABLE
ERSTE GROUP BANK AG	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.780.000,00	VARIABLE
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.668.740,00	FIJO
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	4.959.200,00	FIJO
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.794.680,00	FIJO
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.893.140,00	FIJO
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	945.040,00	FIJO
GLENCORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERIA	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.815.440,00	FIJO
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.141.440,00	FIJO
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.111.740,00	FIJO
HSBC HOLDINGS PLC	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	3.950.000,00	VARIABLE
IBERDROLA INTL BV	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	979.320,00	VARIABLE
ITV PLC	19/06/2032	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.022.780,00	FIJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	BBB	500.000,00	406.575,00	FIJO
KBC GROUP NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.980.000,00	VARIABLE
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.947.170,00	FIJO
LA BANQUE POSTALE	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	4.000.000,00	3.855.320,00	VARIABLE
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.097.160,00	FIJO
NATURGY FINIBERIA SA	19/01/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.464.670,00	FIJO
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.950.200,00	FIJO
NORTEGA S ENERGIA DISTRI	26/09/2027	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.796.000,00	FIJO
OMV AG	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB	1.000.000,00	978.800,00	VARIABLE
ORANO SA	08/03/2028	MINERIA	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.968.160,00	FIJO
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.920.180,00	FIJO
ROBANQUE SA	12/03/2025	AUTOMOVILES	FLOTANTES	BBB-	6.000.000,00	6.004.740,00	FLOTANTE
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.858.900,00	FIJO
REPSOL INTL FINANCE	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	1.015.860,00	VARIABLE
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.047.780,00	FIJO
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB+	1.000.000,00	948.550,00	FIJO
STELLANTIS NV	18/01/2029	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB+	1.500.000,00	1.362.555,00	FIJO
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.893.680,00	FIJO
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.977.140,00	FIJO
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB	3.800.000,00	3.788.332,00	FIJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	7.500.000,00	7.385.250,00	FIJO
TEOLLISUDEV OI MA OY J	23/06/2028	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.883.960,00	FIJO
TEVA PHARM FINL II	15/10/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BB	9.000.000,00	8.361.540,00	FIJO
TIMKEN CO	23/05/2034	METAL	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.001.080,00	FIJO
TOTAL ENERGIES SE	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A	1.000.000,00	998.750,00	VARIABLE
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.012.370,00	FIJO
UBS AG LONDON BRANCH VIA UBE	29/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.005.060,52	3.296.680,86	FIJO
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.945.200,00	FIJO
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	22/09/2060	AGUA	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	966.240,00	VARIABLE
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.820.120,00	FIJO
VITERRA FINANCE BV	24/09/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	823.180,00	FIJO
VODAFONE GROUP PLC	22/09/2060	COMUNICACIONES	HIBRIDOS CORP	BB+	1.000.000,00	987.500,00	VARIABLE
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	A	1.000.000,00	998.800,00	FIJO
WARNER MEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	3.013.470,00	FIJO
WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A+	1.000.000,00	961.490,00	FIJO
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.853.365,18	FIJO
BMW		AUTOMOVILES	RENTA VARIABLE EUROPEA		2.100,00	165.658,00	
VOLKSWAGEN		AUTOMOVILES	RENTA VARIABLE EUROPEA		825,00	73.458,00	
BNP PARIS		GAS	RENTA VARIABLE EUROPEA		13.000,00	153.140,00	
REPSOL		PETROLEO Y GAS	RENTA VARIABLE EUROPEA		7.250,00	84.752,50	
TELEFONICA		COMUNICACIONES	RENTA VARIABLE EUROPEA		60.000,00	236.220,00	
ENDESA		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE EUROPEA		11.750,00	244.047,50	
SCENT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		206.149,26	4.523.281,49	
INVECO ASIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		69.832,40	1.993.016,75	
GOLDMAN GLOBAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		69.832,40	962.290,50	
EDM		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.780,99	3.169.480,04	
JAPAN		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		6.830,60	2.181.557,35	
ALLIANCE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.003,74	1.287.139,89	
ROBECO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		3.104,43	1.436.078,37	
ABERDEEN		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		50.244,69	1.009.290,25	
ELEVA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		905,61	2.026.872,91	
ISHARES		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		58.421,45	1.008.354,23	
JPMORGAN GLOBAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.171,91	2.001.090,29	
JPMORGAN ALLUE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		4.250,62	963.742,17	
SP500 EQUAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		31.160,00	2.857.372,00	
ISAC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		57.270,00	4.903.457,40	
FIDELITY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		228.202,85	3.160.104,70	
ALMA V		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		31.486,14	3.163.097,62	
MUTUA SUBORDINADOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.521,47	2.250.055,95	
ESSL ARCA NO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.865,28	2.215.099,20	
LAZARD		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		988,00	1.037.834,72	
CANDRIAM HY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		666,00	1.072.819,44	
MILEPRO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		80.000,00	2.128.000,00	
ZENON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		8.421,89	835.358,45	
ALTAMAR X		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.190.514,59	2.829.853,17	

Anexo I: Estado de Inversiones financieras 31/12/2024 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las GCAA)

EMISORA	VENCIMIENTO	SECTOR	TIPO	RATING	NOMINAL	VALOR CONTABLE	TIPO DE CUPON
YSIOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		336.228,00	2.812.491,56	
ACF INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.527.890,28	2.982.791,72	
ALTERALIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		363.035,53	3.886.516,92	
ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.320.051,36	2.855.983,23	
EMBARCADERO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.700.000,00	2.157.300,00	
CORE INFRA III		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.942,10	2.992.618,21	
TKBHAU a4b		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		28.710,00	3.000.456,26	
DUNAS AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		33.726,53	3.985.854,86	
ARCAVO AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		750.000,00	741.296,00	
OCUBENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.205.554,00	1.313.571,84	
AFI BOLSA SOCIAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		425.000,00	364.650,00	
SEC OPP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		5.534,60	744.745,14	
BCP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		66.931,82	795.531,55	
PORTOBELLO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		898.693,99	1.605.748,68	
ARCAVO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		23.025,23	3.031.729,88	
ACP SECONDARIES 4		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.864.783,65	3.106.729,57	
BLACKSTONE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.443.382,73	2.425.022,09	
BLACKSTONE SENIOR DEBT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		754.853,15	767.723,40	
SC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		983.223,44	1.834.105,01	
SC CLIMATE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.035.289,00	1.134.976,98	
SC GROWTH		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.974.984,00	2.639.764,56	
TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA					333.884.508,55	383.275.799,23	
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	05/05/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	BB+	5.000.000,00	4.898.921,47	FIJO
LINKFACTOR	09/05/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	BB+	3.500.000,00	3.446.743,98	FIJO
TOTAL PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR					8.500.000,00	8.345.665,45	
TOTAL CARTERA					342.410.000,75	408.884.377,52	

(Datos en euros)

Anexo II: Estado de Inmuebles al 31/12/2025

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación	Fecha
				Valor	
ALICANTE					
Av. Denia, 55	MAT	288.848,08	69.870,38	326.530,09	31-dic-25
Av. Libertad, 86	INV	662.941,64	193.612,31	203.618,02	30-sep-24
ASTURIAS					
C/ Ezcurdia, 141	INV	438.153,88	53.407,38	385.801,73	31-dic-25
C/ Magnus Biskstad, 30	INV	230.462,61	66.222,12	102.485,62	31-dic-25
C/ Samuel Sanchez, 2	INV	398.048,00	196.539,65	196.539,65	30-sep-24
ÁVILA					
Av. Santa Cruz de Tenerife, 1	INV	528.735,59	147.908,57	147.908,57	31-dic-25
C/ Río Cea nº 1 (Iberdrola)	INV	1.689.193,33	716.575,87	1.144.649,39	30-sep-24
P. Emp. Pnar de las Hervencias f	INV	1.771.434,47	693.392,27	756.512,82	30-sep-24
P. Emp. Pnar de las Hervencias g	INV	518.080,38	276.728,22	276.728,22	30-sep-24
BADAJOS					
Av. Damian Tellez Lafuente S/N	INV	260.291,70	117.211,09	187.817,00	31-dic-25
C/ Ramón y Cajal 9	INV	310.515,15	131.892,07	262.801,33	31-dic-25
BALEARES					
C/ José Alemany Vich 10	INV	286.194,54	137.221,56	317.367,99	31-dic-25
BARCELONA					
C/ Entenza, 218	INV	518.245,73	172.369,15	866.857,15	30-sep-24
BURGOS					
Av. del Cid Campeador, 7	INV	474.410,43	140.125,42	344.943,99	30-sep-24
CÁCERES					
Av. Ruta de La Plata, 24	INV	338.792,53	151.451,36	297.197,57	31-dic-25
CANTABRIA					
C/ Jerónimo Sáinz de La Maza 2	INV	520.340,54	152.791,04	389.360,26	31-dic-25
CIUDAD REAL					
C/ Calatrava 33	INV	352.708,65	145.165,08	208.858,63	30-sep-24
CUENCA					
C/ Hermanos Beceril, 11	INV	225.759,63	82.989,21	145.361,84	31-dic-25
GERONA					
Av. Lluís Pericot, 26	INV	493.445,60	227.253,33	284.361,90	30-sep-24
GRANADA					
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	INV	1.199.863,39	529.110,48	1.539.305,03	30-sep-24
GRAN CANARIA					
C/ Venegas 10 local 12	INV	564.180,54	177.610,67	502.863,52	30-sep-24
GUADALAJARA					
C/ Zaragoza, 21	INV	377.512,09	130.323,05	187.237,91	30-sep-24
HUELVA					
Paseo Independencia, 49	INV	362.965,35	108.263,30	391.102,89	30-sep-24
JAEÑ					
Avda. de Granada, 29	INV	323.442,47	136.286,51	226.033,97	31-dic-25
C/ Martínez Montañés, 17 P.Baja	INV	98.050,92	40.900,33	74.372,94	31-dic-25
LEÓN					
Av. Flad de Veterinaria, 13	INV	717.753,38	288.804,85	608.790,27	31-dic-25
LERIDA					
Príncipe de Viana 47	INV	74.237,85	25.673,37	86.378,92	31-dic-25
Príncipe de Viana 49	INV	220.289,53	33.301,62	98.127,37	31-dic-25
LA CORUÑA					
Av. Finisterre 30, Bajo	INV	520.113,03	191.814,29	375.262,03	31-dic-25
C/ Copernico nº 1-1º Word Cente	INV	774.399,09	389.002,00	640.085,77	31-dic-25
LUGO					
Ronda Da Muralla, 86	INV	276.169,38	118.205,74	184.575,84	31-dic-25
MADRID					
C/ Eloy Gonzalo, 40	INV	881.781,33	194.482,78	3.685.274,91	31-dic-25
C/ Santa Engracia 67 - 69	MAT	10.141.243,35	4.356.871,64	20.000.845,08	31-dic-25
C/ Santa Engracia nº 48 (Garajes)	INV	723.125,59	297.498,22	1.076.239,63	31-dic-25
C/ta. Daganzo Km. 1	INV	63.742,56	8.339,81	146.600,45	31-dic-25
Av. de España, nº 2	INV	442.854,42	28.984,56	523.447,02	31-dic-25
C/ Oca, 24	INV	541.369,53	218.185,61	389.350,43	30-sep-24
Av. de Portugal, 59	INV	803.532,60	372.935,52	394.735,35	30-sep-24
C/ Guinzo de Lima 22 T. 3, 4 y	INV	228.693,87	94.634,81	363.229,56	31-dic-25
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	INV	263.067,44	67.361,28	286.582,29	30-sep-24
Valentín Beato nº 20 (Hoteles)	INV	7.862.382,40	2.288.962,86	11.714.794,13	31-dic-25
C/ Madrid, 26	INV	181.262,73	59.344,85	115.699,09	31-dic-25
C/ Castillo nº 24	INV	867.362,16	361.372,57	1.049.301,27	31-dic-25
C/ Rufino Gonzalez, 23	INV	7.103.861,07	4.424.511,76	8.877.523,56	31-dic-25
C/ Trabajo nº 1 Pbl. Los Olivos	MAT	3.743.560,82	1.757.868,58	2.189.193,43	30-sep-24
C/ Azofra, 27	INV	312.441,10	156.958,31	156.958,31	30-sep-24
C/ Bell	INV	1.506.284,02	1.105.870,05	1.105.870,05	30-sep-24
Av. de la Vega nº 20	INV	12.436.078,08	8.175.658,27	14.841.886,15	31-dic-25
C/ Vinateros, 55	INV	192.412,46	80.742,49	80.742,49	30-sep-24
Arriaza	INV	12.582.077,12	10.430.545,94	11.877.873,13	30-sep-24
Orense 58 - Oficina FI 8ª	INV	1.231.557,67	1.013.453,99	1.316.461,37	30-sep-24
Orense, 58, Planta 2 A-B-C-D	INV	2.287.246,60	1.919.170,51	2.815.334,10	30-sep-24
Orense, 58, Planta 3	INV	2.283.701,91	1.916.671,02	2.811.567,91	30-sep-24
Orense, 58, Planta 4	INV	2.441.100,72	2.047.978,36	2.773.847,47	30-sep-24
Orense, 58, Planta 5	INV	2.283.701,91	1.916.671,02	2.822.686,91	30-sep-24
Orense, 58, Planta 9 A y B	INV	1.129.802,96	962.655,58	1.450.866,63	30-sep-24
Orense, 58, Planta 12 A y B	INV	1.183.160,42	991.513,82	1.447.689,05	30-sep-24
Orense, 58, Parking	INV	1.980.234,16	1.248.024,94	2.391.502,52	30-sep-24
Av. Bruselas, 15	INV	11.486.225,05	9.460.407,87	12.800.243,25	30-sep-24
Av. Bruselas, 6	INV	17.483.615,44	15.390.208,40	18.704.993,80	30-sep-24

Anexo II: Estado de Inmuebles al 31/12/2025

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación	Fecha
				Valor	
MÁLAGA					
C/ Alonso de Palencia, 22	MAT	983.381,53	470.573,88	610.738,99	31-dic-25
C/ Peso de la Harina, 9	INV	469.247,87	285.187,81	347.486,31	30-sep-24
MURCIA					
Av. Juan Carlos I, 26	MAT	601.634,88	170.487,23	320.732,37	31-dic-25
C/ Condes de Barcelona 2	INV	243.645,69	69.107,71	313.667,93	31-dic-25
Ctra. de La Union, 5	INV	202.264,32	69.583,47	150.454,00	31-dic-25
Ramónete Litoral-Callnegra	INV	2.308.767,41	1.595.896,93	1.595.896,93	30-sep-24
NAVARRA					
C/ Zaragoza nº 46	INV	132.866,74	34.974,80	75.511,01	31-dic-25
PONTEVEDRA					
Av. Camelias 6	INV	423.789,00	111.689,55	327.655,50	31-dic-25
SALAMANCA					
C/ Juan de La Fuente S/N	INV	233.336,02	86.864,66	165.770,74	30-sep-24
SEVILLA					
C/ Santa Ana, 4	INV	162.105,25	49.523,88	142.945,38	31-dic-25
C/ Santa Maria Magdalena, 97	INV	261.128,77	71.041,78	193.660,78	31-dic-25
TERUEL					
C/ Amantes 12	INV	433.053,61	217.616,49	217.616,49	30-sep-24
TOLEDO					
Av. Extremadura, 20	INV	525.497,87	58.879,61	245.851,08	30-sep-24
C/Hlanderas, 1202 (Veredillas)	INV	1093949,736	624148,67	624.148,67	31-dic-25
Yebenes (terrenos)	INV	0,02	0,00	0,00	31-dic-25
VALENCIA					
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	MAT	2.105.074,48	1.116.985,80	1.531.542,54	31-dic-25
C/ Jacinto Benavente, 9	INV	733.448,86	442.676,62	445.047,64	30-sep-24
VALLADOLID					
Ctra. de Rueda, 9	INV	165.462,94	31.534,61	202.225,07	31-dic-25
Avda. José Luis Arrese 5	INV	161.585,28	25.028,98	584.594,53	31-dic-25
C/ Juan Garcia Hortelano, 23	MAT	592.294,79	204.750,55	442.021,33	31-dic-25
Paseo Zorrilla nº 190	INV	262.392,26	65.300,70	207.231,92	31-dic-25
VIZCAYA					
C/La Ribera, 14 - 1ºE	INV	207.929,32	93.852,36	386.908,34	31-dic-25
ZARAGOZA					
C/ Via Universitat, 67	INV	216.639,92	81.636,55	81.636,55	30-sep-24
C/ Mariano Barbasán nº12	INV	310.214,30	163.119,27	163.119,27	30-sep-24
TOTAL INMUEBLES		133.312.769,86	83.530.369,60	149.347.440,88	

(Datos en euros)

Anexo II: Estado de Inmuebles al 31/12/2024

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación	Fecha
				Valor	
ALICANTE					
Av. Denia, 55	MAT	288.848,08	74.138,84	322.058,27	30-sep-23
Av. General Marva 24	INV	143.909,64	56.287,38	152.664,27	30-sep-23
Av. Libertad, 86	INV	662.941,64	196.493,78	204.828,77	30-sep-24
Reyes Católicos (Trastero)	INV	10.472,97	7.324,89	12.951,69	30-sep-23
ALMERÍA					
C/ Minero, nº 9, 1ª	INV	126.520,10	30.571,80	155.013,77	30-sep-23
C/ Minero, nº 9, Entresuelo	INV	103.448,29	34.095,45	177.029,91	30-sep-23
ASTURIAS					
C/ Ezcurdia, 141	INV	438.153,88	63.675,19	368.543,24	30-sep-23
C/ Magnus Blisktd, 30	INV	230.462,61	69.271,91	100.188,48	30-sep-23
C/ Samuel Sanchez, 2	INV	398.048,00	197.704,42	197.704,42	30-sep-24
ÁVILA					
Av. Santa Cruz de Tenerife, 1	INV	528.735,59	132.632,80	132.632,80	30-sep-23
C/ Río Cea nº 1 (Iberdrola)	INV	1.689.193,33	776.755,91	1.171.223,68	30-sep-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias f	INV	1.771.434,47	752.289,52	768.287,34	30-sep-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias g	INV	518.080,38	280.650,72	280.650,72	30-sep-24
BADAJOS					
Av. Damián Tellez Lafuente S/N	INV	260.291,70	117.215,93	180.668,67	30-sep-23
C/ Ramón y Cajal 9	INV	310.515,15	139.336,88	252.655,08	30-sep-23
BALEARES					
C/ José Alemany Vich 10	INV	286.194,54	137.672,05	302.405,54	30-sep-23
BARCELONA					
C/ Entenza, 218	INV	518.245,73	185.064,12	864.204,51	30-sep-24
BURGOS					
Av. del Cid Campeador, 7	INV	474.410,43	143.142,43	346.557,08	30-sep-24
CÁCERES					
Av. Ruta de La Plata, 24	INV	338.792,53	161.181,69	290.349,33	30-sep-23
CADIZ					
Av. de Andalucía, s/n	INV	187.876,93	58.915,28	219.847,82	30-sep-23
CANTABRIA					
C/ Jerónimo Sáinz de La Maza, 2	INV	520.340,54	152.791,04	427.115,99	30-sep-23
CIUDAD REAL					
C/ Calatrava 33	INV	352.708,65	154.243,90	210.529,16	30-sep-24
CÓRDOBA					
Av. de América, 51 Planta Baja	INV	221.930,15	108.215,92	171.431,27	30-sep-23
CUENCA					
C/ Hermanos Becerril, 11	INV	225.759,63	83.557,21	132.198,49	30-sep-23
GERONA					
Av. Lluís Pericot, 26	INV	493.445,60	238.797,71	285.774,02	30-sep-24
GRANADA					
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	INV	1.199.863,39	544.695,13	1.544.741,24	30-sep-24
GRAN CANARIA					
C/ Venegas 10 local 12	INV	564.180,54	187.715,16	502.156,91	30-sep-24
GUADALAJARA					
C/ Zaragoza, 21	INV	373.881,18	132.284,05	186.686,96	30-sep-24
Av. Industria nº 19	INV	5.305.216,30	3.489.713,26	3.489.713,26	30-sep-24
HUELVA					
Paseo Independencia, 49	INV	360.827,72	112.921,60	394.433,21	30-sep-24
JAÉN					
Avda. de Granada, 29	INV	323.442,47	143.974,74	236.269,50	30-sep-23
C/ Martínez Montañés, 17 P.Baja	INV	98.050,92	43.186,74	74.921,40	30-sep-23
LEÓN					
Av. Compostilla, 7	INV	240.325,71	93.589,50	146.809,51	30-sep-23
Av. Filad de Veterinaria, 13	INV	717.753,38	306.738,21	602.509,55	30-sep-23
LERIDA					
Príncipe de Viana 47	INV	74.237,85	26.165,41	80.739,59	30-sep-23
Príncipe de Viana 49	INV	220.289,53	40.882,95	90.593,79	30-sep-23
LA CORUÑA					
Av. Finisterre 30, Bajo	INV	520.113,03	196.174,57	378.334,58	30-sep-23
C/ Copernico nº 1-1º Word Cente	INV	774.399,09	407.017,00	616.892,12	30-sep-23
LUGO					
Ronda De Muralla, 86	INV	276.169,38	125.054,56	174.971,66	30-sep-23

Anexo II: Estado de Inmuebles al 31/12/2024

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación	Fecha
				Valor	
MADRID					
C/ Boy Gonzalo, 40	INV	881.781,33	213.963,46	3.491.171,79	30-sep-23
C/ Santa Engracia 67 - 69	MAT	10.085.637,49	4.602.553,61	19.703.826,75	30-sep-23
C/ Santa Engracia nº 48 (Garajes)	INV	723.125,59	298.043,05	1.026.468,71	30-sep-23
Ctra. Daganzo Km. 1	INV	63.742,56	9.280,90	135.827,94	30-sep-23
Av. de España, nº 2	INV	442.854,42	32.349,79	484.359,71	30-sep-23
C/ Oca, 24	INV	541.369,53	223.310,00	390.512,84	30-sep-24
Av. de Portugal, 59	INV	803.532,60	382.573,50	393.695,56	30-sep-24
C/ Guinzo de Lima 22 T. 3, 4 y	INV	228.693,87	100.935,35	346.704,56	30-sep-23
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	INV	263.067,44	69.578,97	285.699,18	30-sep-24
C/ Alcalá, 418	INV	740.585,14	321.162,65	497.565,78	30-sep-23
Valentín Beato nº 20 (Hoteles)	INV	7.862.382,40	2.601.380,06	10.539.539,09	30-sep-23
C/ Madrid, 26	INV	181.262,73	60.743,89	105.589,04	30-sep-23
C/ Castillo nº 24	INV	867.362,16	383.371,66	998.303,29	30-sep-23
C/ Rufino Gonzalez, 23	INV	7.103.861,07	4.570.654,44	8.254.181,38	30-sep-23
C/ Trabajo nº 1 Pol. Los Olivos	MAT	3.743.560,82	1.877.108,20	2.217.555,01	30-sep-24
C/ Azofra, 27	INV	312.441,10	157.292,84	157.292,84	30-sep-24
C/ Bell	INV	1.506.284,02	1.105.870,05	1.105.870,05	30-sep-24
Av. de la Vega nº 20	INV	12.436.078,08	8.449.679,67	12.666.143,05	30-sep-23
C/ Vinateros, 55	INV	192.412,46	81.041,18	81.041,18	30-sep-24
Arriaza	INV	12.555.897,09	10.625.052,47	12.033.523,44	30-sep-24
Orense 58 - Oficina P18ª	INV	1.231.557,67	1.037.639,02	1.323.085,43	30-sep-24
Orense, 58, Planta 2 A-B-C-D	INV	2.287.246,60	1.959.012,39	2.829.445,67	30-sep-24
Orense, 58, Planta 3	INV	2.283.701,91	1.956.371,74	2.824.921,56	30-sep-24
Orense, 58, Planta 4	INV	2.441.100,72	2.093.975,05	2.783.870,74	30-sep-24
Orense, 58, Planta 5	INV	2.283.701,91	1.956.371,74	2.836.745,16	30-sep-24
Orense, 58, Planta 9 A y B	INV	1.129.802,96	981.268,01	1.457.915,77	30-sep-24
Orense, 58, Planta 12 A y B	INV	1.183.160,42	1.012.260,53	1.454.605,07	30-sep-24
Orense, 58, Parking	INV	1.980.234,16	1.327.234,30	2.412.857,38	30-sep-24
Av. Bruselas, 15	INV	11.450.593,48	9.735.271,75	12.871.280,53	30-sep-24
Av. Bruselas, 6	INV	17.438.973,82	15.717.670,71	18.775.689,15	30-sep-24
MÁLAGA					
C/ Almería, 30	INV	268.103,27	150.210,53	150.210,53	30-sep-24
C/ Mercado Edif. Plaza Local B	INV	154.749,29	71.066,80	225.633,03	30-sep-23
C/ Alonso de Palencia, 22	MAT	983.381,53	499.444,64	510.866,74	30-sep-23
C/ Cuarteles nº 2	INV	455.211,16	267.734,55	267.734,55	30-sep-24
C/ Paso de la Harina, 9	INV	469.247,87	294.274,65	349.862,09	30-sep-24
MURCIA					
Av. Juan Carlos I, 26	MAT	601.634,88	174.994,94	315.737,34	30-sep-23
C/ Condes de Barcelona 2	INV	243.645,69	69.520,64	305.239,39	30-sep-23
Ctra. de La Unión, 5	INV	202.264,32	75.329,87	147.446,73	30-sep-23
Ramónete Litoral-Callnegre	INV	2.308.767,41	1.595.896,93	1.595.896,93	30-sep-24
NAVARRA					
C/ Zaragoza nº 46	INV	132.866,74	34.982,02	72.442,29	30-sep-23
PONTEVEDRA					
Av. Camelias 6	INV	423.789,00	113.486,69	314.838,66	30-sep-23
SALAMANCA					
C/ Juan de La Fuente S/N	INV	233.336,02	86.864,66	166.287,93	30-sep-24
Av. de Portugal 33-37	INV	360.227,42	110.293,45	309.999,11	30-sep-24
SEVILLA					
C/ Santa Ana, 4	INV	162.105,25	54.378,25	132.888,41	30-sep-23
Av. Adolfo Suárez, 20	INV	1.300.650,17	504.118,10	1.211.875,27	30-sep-24
C/ Santa María Magdalena, 97	INV	261.128,77	74.857,49	189.090,59	30-sep-23
SORIA					
C/Las Casas, 1	INV	430.083,59	182.883,65	250.460,34	30-sep-24
TERUEL					
C/ Amantes 12	INV	433.053,61	218.620,24	218.620,24	30-sep-24
TOLEDO					
Av. Extremadura, 20	INV	525.497,87	62.962,46	247.073,56	30-sep-24
Av. General Villalba, 19	INV	314.150,92	112.233,64	221.761,10	30-sep-23
C/ Hileras, 1202 (Veredillas)	INV	1.823.249,57	1.044.639,85	1.044.639,85	30-sep-23
Yébenas (terrenos)	INV	0,02	0,00	0,00	30-sep-23
VALENCIA					
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	MAT	2.105.074,48	1.166.383,77	1.476.331,48	30-sep-23
C/ Jacinto Benavente, 9	INV	733.448,86	449.291,98	449.291,98	30-sep-24
Av. Primado Reig nº 183	INV	534.997,03	148.910,62	365.215,82	30-sep-23
VALLADOLID					
Ctra. de Rueda, 9	INV	162.481,75	28.743,08	195.655,11	30-sep-23
Avda. José Luis Arrese 5	INV	161.585,28	26.327,72	554.218,19	30-sep-23
C/ Juan García Hortelano, 23	MAT	583.676,73	213.427,26	432.118,16	30-sep-23
Paseo Zorrilla nº 190	INV	262.191,84	73.233,76	212.317,23	30-sep-23
VIZCAYA					
C/La Ribera, 14 - 1ºE	INV	207.929,32	93.957,49	375.100,72	30-sep-23
ZARAGOZA					
C/ Via Universitat, 67	INV	216.639,92	81.809,61	81.809,61	30-sep-24
C/ Mariano Barbasán nº 12	INV	310.214,30	164.664,31	164.664,31	30-sep-24
Pº Fernando el Católico nº 59	INV	235.613,34	123.345,06	343.299,28	30-sep-23
TOTAL INMUEBLES		144.996.513,82	92.514.049,30	153.631.201,73	

(Datos en euros)

Informe de Gestión Individual 2025



pelayo 

Índice

1. Naturaleza de la entidad
2. Grupo Pelayo
3. Modelo de Negocio de la Entidad Matriz
4. Estrategia Corporativa
5. Gestión de Riesgos
6. Resultados económicos y de negocio
7. Cliente-Mutualista
8. Personas
9. Información de aplazamiento de pago a proveedores
10. Gastos de investigación y desarrollo
11. Acciones propias
12. Hechos posteriores
13. Otra información

4

1. Naturaleza de la Entidad

Pelayo es una Mutua aseguradora, sociedad mercantil sin ánimo de lucro cuyo principal objeto se basa en la cobertura a los socios de los riesgos asegurados, a cambio del pago de una prima fija al comienzo del periodo del riesgo.

La Mutua no dispone de un capital social representado en títulos o acciones, sino de un fondo Mutua constituido por las aportaciones exigidas por la ley, realizadas por los socios, además de aquellos otros constituidos con el excedente de los ejercicios sociales.

2. Grupo Pelayo

Grupo Pelayo está integrado por la sociedad matriz Pelayo Mutua de Seguros, que tiene participación directa en Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E., Agencia Central de Seguros, S.A.U., Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A., Pelayo Vida, S.A., Prestima S.L. y Nexia 24, S.A. A su vez, participa de forma indirecta a través de Nexia 24 S.A., en la siguientes sociedades: Mutraolivar, S.L., Producciones Medioambientales, S.A., Pelayo Energías Renovables, S.A., Pelayo Energías Renovables Grandes Instalaciones, S.L., Perifai Vision Solutions, S.L., Incorporate Insurance Broker, S.L., Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. y Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.

La sociedad matriz Pelayo es una Mutua aseguradora, sociedad mercantil sin ánimo de lucro cuyo principal

3. Modelo de Negocio de la entidad matriz

Oferta

Pelayo mantiene su propuesta por la que trabaja para ofrecer **una completa y competitiva cartera de productos** que, junto a su porfolio de servicios aseguradores, aportan un valor añadido a sus clientes. A esto se le añade una lista de **soluciones diversificadas** y diferenciadas que dan respuesta a las **necesidades reales** de los clientes, lo que permite mantener una posición competitiva en todos los ramos.

Pelayo es un especialista en seguros de automóviles, donde ha demostrado a lo largo de los años su compromiso por mantener y mejorar su posición competitiva gracias a la experiencia adquirida en este ramo que le ha permitido ofrecer una amplia gama de productos orientados a proteger el patrimonio y las personas, llegando a diferentes perfiles y segmentos, con garantías y atributos dirigidos y adaptados tanto al ámbito particular, como al profesional.

Por ello, se diseñan productos para que los clientes valoren a la Mutua y la perciban con cercanía, como una aliada en los momentos más difíciles que de forma ágil ofrece soluciones a sus necesidades.

SEGUROS DE COCHE Y MOTO

Pelayo, ofrece distintas soluciones de seguro de coche y moto que cubren desde las garantías más esenciales hasta las más innovadoras como la Garantía Seguridad con cobertura de manitas-auto y reparación y sustitución de neumáticos. Desde el punto de vista de modalidades, se ofrece en función del nivel de cobertura necesario:

- Para coche: Terceros, terceros con cobertura de lunas, terceros-combinado y todo riesgo.
- Para moto: seguro de moto con cobertura de incendio y robo y seguro exclusivo para ciclomotor.

SEGUROS DE HOGAR Y COMERCIO

La Mutua ofrece una amplia gama de seguros de hogar y comercio, ofreciendo soluciones a sus clientes, según habiten en viviendas propias o de alquiler o en función de la actividad comercial de sus negocios.

La gama de hogar de Pelayo se adapta, mediante sus coberturas y servicios, a las necesidades de sus clientes y las características de cada vivienda y sus demandas de aseguramiento.

Las diferentes opciones pueden incluir coberturas como averías de electrodomésticos, servicio de manitas, asistencia informática, garantía de responsabilidad civil, e indemnización por la paralización de actividad en el caso de comercios, entre otras.

VIDA Y OTROS SEGUROS

La Mutua ofrece seguros de vida y pensiones adaptados a las necesidades de los clientes para proteger a las personas que éstos tienen a su cargo.

Además, cuenta con un amplio catálogo de seguros de salud, caza y pesca, seguro veterinario y de responsabilidad civil para perros y gatos, accidentes y planes de ahorro e inversión, entre otros.

SEGUROS AGRARIOS

La Mutua ofrece seguros orientados a mantener la actividad agropecuaria y, adicionalmente a través de su filial Agropelayo, a reducir la incertidumbre de agricultores y ganaderos, garantizando coberturas que minimizan los daños producidos por variaciones de agentes naturales. Dentro del porfolio agrario se dispone de un producto multirriesgo de maquinaria agrícola, que pone a disposición de agricultores y ganaderos un seguro completo, modular y competitivo en apoyo a este segmento y a sus necesidades. De igual forma se incluye de un producto dirigido a explotaciones agropecuarias, responsabilidad civil de ganado y asistencia a ferias en el caso de equinos, colectivos apícolas y cobertura de sobreprecio como complemento al seguro agrario combinado.

Canales de distribución

A continuación, se puede observar un breve análisis de los canales más relevantes, junto con algunas notas sobre las tareas que realizan:



Mediador: Es el principal canal de distribución de la Mutua y referencia clave de sus mutualistas. Hablar de mediadores es hablar de socios ante el cliente y, por tanto, de **relaciones estables** en las cuales el proveedor y el distribuidor confluyen para ofrecer una propuesta de valor que cubra las expectativas de los clientes. Los canales de distribución mediados están en plena transformación con integraciones, asociaciones y cambios de modelos de relación con las aseguradoras. Identificamos varias tendencias claras, una es la **integración** por volumen con modelos empresariales fuertes, otra el **asociacionismo** manteniendo la identidad aprovechando sinergias de grupo y una especialmente interesante, como es el **cambio de posición mediadora** orientada a modelos agenciales.

En 2025 se mantuvieron los diferentes programas de incentivos para mediadores basados en la consecución de los objetivos estratégicos: **Crece construyendo valor**. Estos programas se complementan con eventos formativos, foros para la comunicación de estrategias corporativas y participación en talleres temáticos. En esta línea, se desarrollan encuentros con mediadores en cada una de las gerencias territoriales. Básicamente se trabaja con 2 tipos de mediadores:



Agente: Centra su actividad en la **venta presencial**, desde un punto de venta físico, haciendo de la capacidad de asesoramiento personal su punto fuerte. Pelayo es consciente de que en la mayor parte de los casos el cliente que acude a las agencias a contratar un servicio ya ha comparado precios y coberturas por accesos a distancia (teléfono/internet), por lo que orienta las herramientas de contratación y los modelos comerciales a gestionar una venta presencial, tanto con el cliente actual como con el potencial. El incremento del peso de gestiones comerciales no presenciales, fundamentalmente realizadas por teléfono desde las agencias, ha exigido trabajar con los Equipos de Formación habilidades y herramientas necesarias para este tipo de venta a distancia. La implementación de la omnicanalidad comercial ha sido un punto muy relevante para el canal de distribución permitiendo trabajar con una misma oferta en todos los canales propios y repartiendo el valor en función de la intervención en el proceso de venta. El foco en este canal es la captación de nuevos clientes y el incremento de la densidad comercial en los actuales.



Corredor: La estrategia fundamental en este canal en 2025 ha sido focalizar el esfuerzo en la correcta gestión de las carteras buscando la rentabilización de los fondos de comercio. La diversificación de negocio ha girado sobre el ramo de hogar y los productos agropecuarios con el fin de aprovechar sinergias de negocio. El canal corredor está en plena "revolución" incorporándose al mercado español modelos del entorno con un altísimo perfil financiero y muy focalizados en negocios no autos. Es un canal esencial en la distribución de multirriesgos y con altísima presencia en el mercado de particulares que aporta una gran capilaridad a la distribución de la Mutua. La falta de sucesión, la necesidad de mayor volumen, la entrada de fondos de inversión en el canal, la necesidad de mejorar la eficiencia en la gestión, entre otros aspectos esta llevando a una alta concentración del canal que implicará un mayor control de la distribución por grandes grupos de mediadores.



El **Canal de Venta a Distancia** da respuesta al cliente que busca una respuesta rápida vía online o teléfono, bien en régimen de autoservicio bien con una interacción directa, no mediada. Es un canal que complementa perfectamente la experiencia del cliente con la Mutua y mejora sustancialmente su percepción de valor. La consolidación de este modelo de compra por parte del consumidor español es una oportunidad de negocio clara en la que se ha trabajado con éxito estos dos años y que irradia oportunidades de negocio al resto de los canales, especialmente al canal agencial con una clara inducción de tráfico "entrecanales" que aporta valor a todos los intervinientes. La inducción de tráfico desde comparadores, market places es un hecho al que se añade la irrupción de la IA (CGP, COPILOT; etc.) como prescriptores de compra.



El **Canal Grandes Cuentas y Alianzas**. La necesidad de dar respuesta a modelos de negocio con una estructura empresarial compleja aconsejó la apuesta por este canal de distribución. Desde la unidad de negocio de GGCC y Alianzas se trabajan propuestas de valor específicas para grandes distribuidores como pueden ser Concesionarios de Autos, Marcas de Automóvil, Agencias Inmobiliarias, Asesorías de ámbito nacional, etc, y también para otras entidades aseguradoras con las que se tienen Acuerdos de Distribución, con el fin de maximizar las redes comerciales. Bajo este mismo formato damos cobertura a modelos de distribución centrados en productos agropecuarios que tienen posibilidades de crecimiento en ramos de seguros generalistas como son las Cooperativas y Asociaciones Agrarias.

A continuación, en el siguiente cuadro, se detallan:

Canal Dominio		Canal no Dominio	
Canal Agentes Un agente es un mediador con una vinculación exclusiva a la entidad aseguradora. Este canal representa el 50,8% del negocio total de la Mutua, gracias a la aportación de: Agencia Central de seguros: 30 Agentes con imagen: 267 (170 agentes) Agentes sin imagen: 199	Canal Venta Directa A través de este canal se gestiona toda la venta no presencial de la compañía, utilizándose la comercialización telefónica y la venta online como herramientas. Este canal representa el 9,8% del negocio total de la Mutua.	Canal Corredores Los corredores, son mediadores sin vinculación exclusiva que trabajan para varias entidades aseguradoras y, facilitan la oferta con el cliente final. Este canal representa el 32,7% del negocio total de la Mutua	Canal Cuentas y acuerdos de distribución La entidad ha seguido potenciando y fomentando las sinergias ya existentes en estos acuerdos como una línea de desarrollo comercial. Son mediadores con estructuras empresariales a las que Pelayo ofrece coberturas adicionales a sus clientes adaptando procesos y producción.

*6,7 % en otros canales: Bancario, Distribución y acuerdos especiales

4. Estrategia corporativa

El Plan trienal 25_27, se ha diseñado para dar respuesta a una serie de retos que persiguen fortalecer el posicionamiento de Pelayo, mejorando su rentabilidad, flexibilizando la estructura operativa, reforzando la imagen de marca y las capacidades tecnológicas y desarrollando el papel clave del capital humano de la compañía.

La aportación y alineamiento compartido de los programas y proyectos que forman el plan estratégico 2025_2027 permitirán a Pelayo cumplir su principal ambición en este ciclo trienal: **Crecer de manera sostenible construyendo valor**.

- El **Crecimiento sostenible** implica aumentar el negocio en los **ramos estratégicos** de Autos, Hogar, Vida, Salud, Decesos y Comercio. La evolución proyectada en estos ramos se alinea con las tendencias del sector y el entorno competitivo, potenciando la diversificación en los **ramos más rentables y con mayor capacidad de crecimiento**.

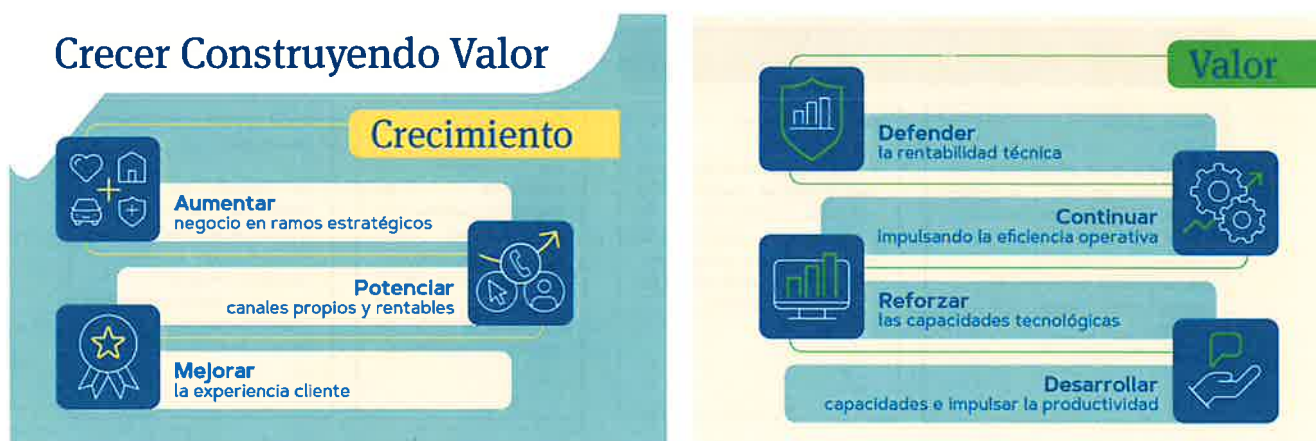
Este crecimiento se ha de producir en los canales propios. La aportación por canales en el ciclo trienal anterior ha mostrado la evolución positiva de desarrollo del negocio en el **canal dominio (Agentes y Directo)** que ha de ganar peso conforme a la estrategia comercial del actual plan estratégico. Este impulso se apoya en la **mayor capacidad de creación de valor Cliente y de diversificación** de este canal, objetivos prioritarios para Pelayo.

- La **Aportación de Valor** se sustenta en impulsar la eficiencia operativa, defender la rentabilidad técnica, reforzar las capacidades tecnológicas y desarrollar capacidades que impulsen la productividad.

Acompañando a ambos objetivos, se ha de continuar avanzando en la **eficiencia de los costes de gestión**, principalmente mediante la mejora operacional y la aplicación de palancas de optimización de costes que incrementen la rentabilidad.

La suma de las reflexiones y las iniciativas claves para ~~para~~ lograr la ambición del nuevo Plan, **se estructura en torno a siete programas en los que se enmarcan los proyectos estratégicos** concretos asociados a su consecución, cuyo despliegue ha comenzado en 2025.

Creer Construyendo Valor



En este sentido, en el año 2025 Pelayo ha enfocado los proyectos estratégicos en los objetivos clave que ordenan estas iniciativas.

Se ha diseñado en 2025 el nuevo **Maestro de Clientes**, que potenciará las acciones orientadas a alcanzar el conocimiento integral de los clientes que permita adaptar la **experiencia del Cliente** en función de su perfil y su valor percibido, con especial foco en la fidelización y la generación de valor adicional para este, consolidando un modelo de relación cercano y alineado con sus expectativas.

Se ha completado el despliegue de la omnicanalidad comercial poniendo en marcha en 2025 la **omnicanalidad en los procesos de retención** de la compañía.

El **Plan de expansión** abordado en 2025 y que continuará desarrollándose en 2026, materializa el crecimiento en los canales Agentes, el aumento de nuevos clientes, la diversificación del negocio y la capilaridad territorial.

La **diversificación** del negocio se ha visto reforzada mediante la puesta en marcha de proyectos orientados al diseño, la operación y la comercialización de **productos y servicios no aseguradores**, ampliando así la capacidad de respuesta a las necesidades de los clientes. Estas iniciativas han de contribuir a la rentabilidad del negocio y a la eficiencia de la estructura de costes de Pelayo, destacando este año 2025 el desarrollo del proyecto de venta de energía a mutualistas, que ejemplifica la apuesta de la compañía por nuevas fuentes de valor y por la adaptación a un entorno competitivo en constante evolución.

Se han implementado distintos proyectos desarrollados sobre **Inteligencia Artificial** como una solución escalable que optimiza los procesos internos e incrementa la eficiencia operativa potenciando la competitividad empresarial, y sobre **WhatsApp** ampliando las funcionalidades de este canal de comunicación como vía eficaz para mejorar el servicio y facilitar la comunicación directa y oportuna con el Cliente.

Pelayo ha formado con IMA Ibérica un **acuerdo estratégico para la prestación de la Asistencia en viaje y al Hogar**. Este proyecto se ha desplegado ya con éxito en 2025 para Asistencia en viaje y está previsto para Hogar en 2026. Esta alianza representa una oportunidad para desarrollar un modelo innovador y sólido, ya que refuerza la excelencia del servicio prestado al Cliente y los estándares de calidad al ofrecer una solución integral para ambas prestaciones.

En este ejercicio 2025 también se ha avanzado de forma significativa en la definición y hoja de ruta de los proyectos estratégicos **vinculados a personas**, con foco inicial en la atracción, fidelización del talento y relevo que asegure la capacidad futura de la organización y continuando con otras iniciativas concretas en los dos años siguientes del ciclo estratégico que impulsarán el fortalecimiento de las capacidades de los equipos, promoviendo un modelo de gestión más ágil, colaborativo y orientado a resultados, mejorando la experiencia interna.

Por último, el año 2026 inaugura la fase central del ciclo estratégico del Plan 2025-2027.

La distribución de los más de 30 proyectos estratégicos que se ha previsto desarrollar en 2026 continúa evidenciando una **alta orientación hacia iniciativas que generan nueva producción y clientes** con soluciones que ofrezcan una cobertura integral y diversifiquen el negocio, junto con proyectos eficiencia y proyectos para el fortalecimiento de la retención.



En 2026, la compañía impulsará una ampliación de su **oferta, reforzando su competitividad y aportación a la rentabilidad.**

El **refuerzo de la capacidad tecnológica y la apuesta por la IA, la mejora de procesos de prestación de servicios** al cliente buscando la mayor eficiencia y calidad y el desarrollo de los proyectos asociados a las **personas y el talento interno**, también serán clave en 2026.

Este enfoque que afianza tanto el posicionamiento como la rentabilidad de la compañía permitirá cumplir la senda de **mejora de márgenes**, asegurando un modelo de **negocio sostenible** y competitivo a largo plazo, que mejora la experiencia completa del **cliente**, y alineado con el objetivo principal de este ciclo estratégico 2025-2027 de **Crece construyendo valor**.

Impulso y consolidación de la Innovación

La Evolución de la Inteligencia Artificial al Servicio del Negocio

La Inteligencia Artificial (IA) ha continuado consolidándose durante 2025 como una palanca clave para incrementar la eficiencia operativa y reforzar la competitividad de Pelayo, siempre desde un enfoque responsable y orientado al valor. El esfuerzo del año se ha centrado en ampliar capacidades, escalar casos de uso y equilibrar adecuadamente innovación, gobierno y generación de valor.

Uno de los hitos más relevantes ha sido la creación de la Comunidad IA, que ha impulsado la capacidad interna para desarrollar proyectos y generar activos de conocimiento de mayor valor. Asimismo, se ha integrado PerifAI en Pelayo y se ha formado un equipo de desarrollo que, junto al conocimiento experto del área de Prestaciones, permitirá evolucionar la herramienta y maximizar su uso.

Para dar soporte al crecimiento del número de iniciativas, se ha continuado la evolución de la Arquitectura del Dato, optimizando el uso compartido de capacidades entre casos de uso y manteniendo la eficiencia sin frenar la innovación. Paralelamente, se ha definido la Política de IA, que establece un marco y un procedimiento claros para garantizar un uso responsable y cumplir con los requisitos regulatorios derivados de la madurez alcanzada por estas iniciativas.

Estos avances consolidan la IA como un eje estratégico en la transformación del negocio de Pelayo, sentando las bases para una adopción cada vez más amplia, responsable y alineada con los objetivos corporativos.

Crecimiento del canal WhatsApp

En 2025, la prioridad de WhatsApp se ha centrado en **impulsar nuevos casos de uso** que ofrecieran al Cliente una experiencia más ágil, eficiente y cercana. Durante este año, se ha integrado **WhatsApp en la web de Pelayo**, permitiendo al Cliente iniciar interacciones directamente desde el portal.

Uno de los hitos más relevantes este año, ha sido la puesta en marcha del caso de uso de **apertura con contrario**, un proyecto complejo que ha supuesto un importante reto, pero que ha demostrado el interés del Cliente en gestionar el parte a través de WhatsApp.

La experiencia acumulada ha permitido **explorar nuevas oportunidades**, como la creación de un servicio de Call me Back en venta, enfocado en la **captación de Clientes** que solicitan un presupuesto. Asimismo, se ha trabajado en la **optimización de los procesos** ya existentes, logrando **procesos completamente automatizados**, como asistencia en viaje, y un notable éxito en la derivación telefónica hacia WhatsApp.

Impulso a la Transformación Tecnológica y a la Resiliencia de la Infraestructura Cloud

Durante 2025 se ha continuado avanzando en el Plan Estratégico de Transformación Tecnológica, poniendo especial foco en la evolución de la red corporativa mejorando la arquitectura de comunicaciones hacia un

modelo más flexible, eficiente y alineado con las necesidades actuales de conectividad multicloud. Esta evolución permite optimizar el rendimiento de las comunicaciones, mejorar la disponibilidad de los servicios y reforzar los niveles de seguridad.

Por otro lado, dentro de la estrategia de modernización de la infraestructura tecnológica, se ha avanzado en la transición desde CPDs propios hacia un entorno profesional, un punto neutro de internet que ofrece mayores garantías de seguridad, resiliencia y continuidad operativa. Esta línea de actuación consolida un entorno más robusto para los sistemas críticos y contribuye de forma directa al incremento de la resiliencia global del Grupo.

Nueva Plataforma de Comunicaciones

Se ha completado el proyecto de unificación de comunicaciones, que permite gestionar desde una misma plataforma el envío de emails certificados, emails estándar y SMS. Gracias a esta solución, se dispone de una mayor trazabilidad de los procesos y de una integración nativa con las aplicaciones frontales.

Mejoras Tecnológicas

A lo largo del año se han implementado diversas mejoras tecnológicas en las nuevas arquitecturas, asegurando la actualización continua y minimizando el riesgo de obsolescencia. En 2025 la prioridad ha sido la actualización del framework de desarrollo backend, evolucionándolo hacia una versión compatible con Java 21.

Cultura DevOps (enfoque que busca integrar los equipos de desarrollo de software -Dev- con los equipos de operaciones -Ops-)

Se ha seguido impulsando la cultura DevOps dentro de la organización, evolucionando tanto los procesos de despliegue como las herramientas utilizadas por los equipos de desarrollo. Estos avances permiten que las aplicaciones lleguen a producción con mayor calidad y en menos tiempo, reduciendo riesgos y reforzando la automatización como garantía de éxito.

Por otra parte, se ha trabajado en la mejora del repositorio de código fuente incorporando las automatizaciones necesarias para garantizar una integración óptima con el sistema de despliegue continuo. Además, se ha reforzado la redundancia de los arquetipos desplegados en entorno Cloud, lo que agiliza los tiempos de recuperación ante cualquier contingencia.

Plan Director de Seguridad

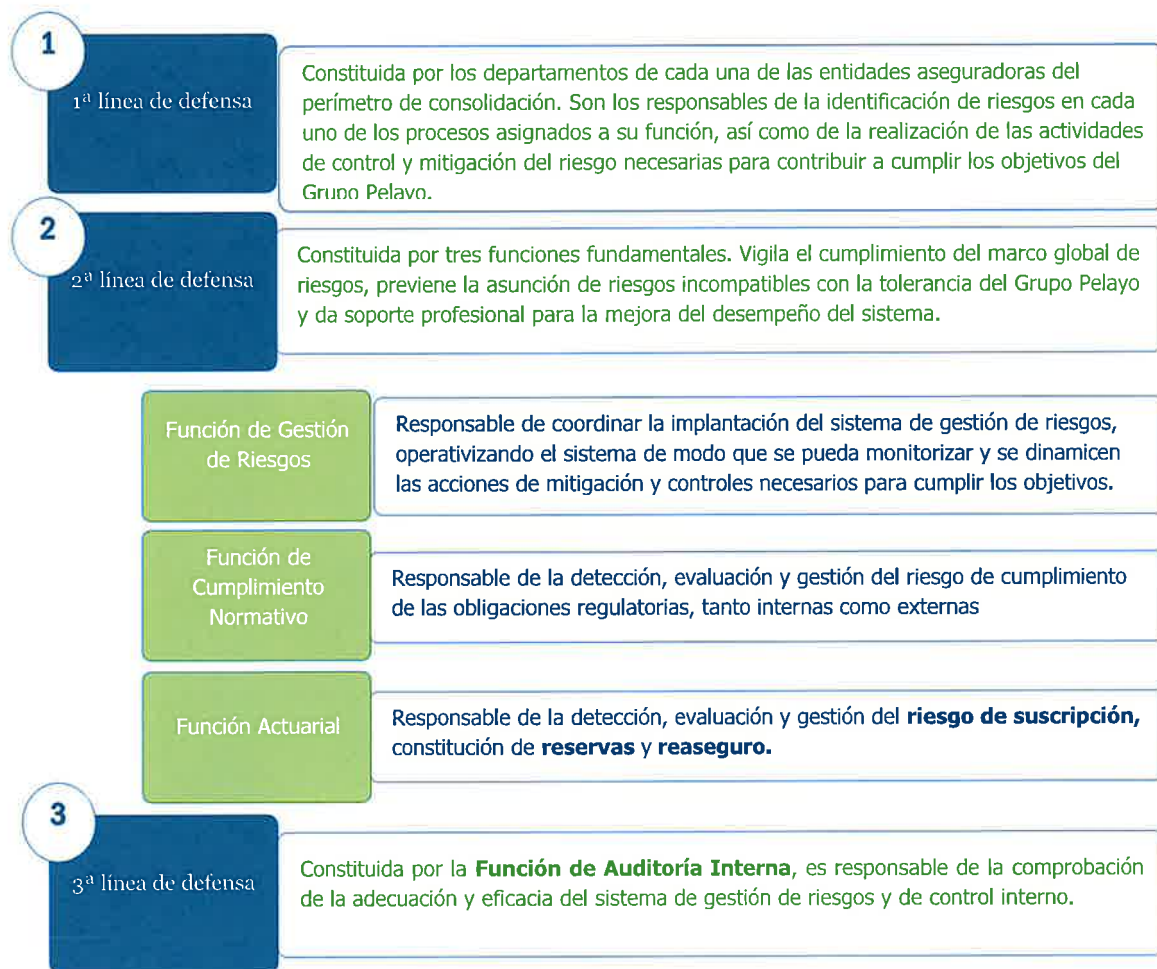
En el ámbito del Plan Director de Seguridad, se ha llevado a cabo su revisión para alinearlo con el Plan Estratégico 25–27 y se han definido nuevas iniciativas destinadas a reforzar las medidas de protección y aumentar la madurez del Grupo en materia de seguridad de la información:

- Incremento de la **seguridad del puesto de trabajo**, mejorando la plataforma de navegación y movilidad.
- **Refuerzo de los mecanismos de autenticación corporativa.**
- **Formación y concienciación del 100%** de los empleados.
- Alineamiento con los requisitos de las nuevas **regulaciones en materia de seguridad:**
- **Incremento en la Gestión de Eventos de Seguridad e Información (SIEM).**

5. Gestión de Riesgos

El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Pelayo es el conjunto de procesos, metodologías, procedimientos y herramientas utilizadas para la identificación, medición, monitorización, gestión y notificación de manera continuada de los mismos, integrándose en la estructura organizativa y en el proceso de toma de decisiones.

El “Modelo de las tres líneas de defensa” es el modelo de gobernanza adoptado por el Grupo en la gestión de riesgos y control interno y permite integrar las funciones fundamentales que establece la normativa de Solvencia II. Las líneas de este modelo tienen las funciones de identificación, control, mitigación y supervisión de los riesgos, con el esquema de responsabilidades siguiente:



Por su parte, los órganos de gobierno (Consejo de Administración y Comisiones Delegadas) tienen la responsabilidad última de garantizar la eficacia del sistema, establecer el perfil de riesgo, los límites de tolerancia y decidir y aprobar las principales estrategias y políticas de gestión de riesgos.

La gestión de riesgos está vinculada con la estrategia a través de las diferentes fases del proceso, tal como se expone a continuación, y se refuerza con la evaluación interna prospectiva de los riesgos (ORSA) y el Plan de Capital, que permiten identificar el requerimiento de capital necesario para cubrir la totalidad de los riesgos a los que está o podría estar expuesto el Grupo Pelayo durante el desarrollo del Plan Estratégico.



6. Resultados económicos y de negocio

En 2025 Pelayo ha obtenido un resultado de 6,28 millones de euros, fruto de la mejora en la facturación, en los ingresos de las inversiones, en la siniestralidad y en el control de los gastos, resultado que mejora en un 52,8% el del ejercicio 2024, que fue de 4,11 millones de euros. Por su parte, los fondos propios se han situado en 360 millones de euros.

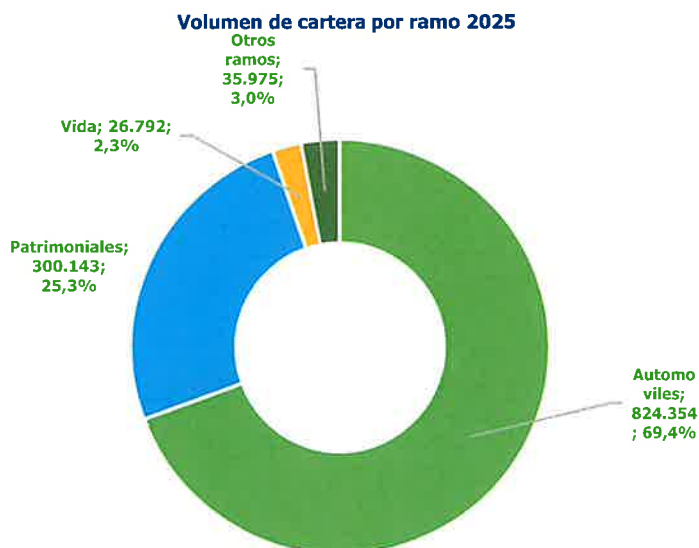
La cartera de pólizas se ha situado en un volumen de 1.187.264 unidades, un 1,8% menos que en 2024, mientras que los ingresos totales por primas han alcanzado los 435 millones de euros, con un incremento respecto al ejercicio anterior del 6,28%. Este incremento está relacionado principalmente con la ganancia de facturación del ramo de seguros de automóviles. Por su parte, el ratio de solvencia ha sido de 2,3 veces el capital de solvencia exigido (a 30/09/2025) y los fondos propios representan el 40,2% del total de los pasivos.

PRINCIPALES MAGNITUDES	2023	2024	2025
MUTUALISTAS	872.807	845.118	834.272
PÓLIZAS DE CARTERA	1.229.079	1.208.909	1.187.264
PRIMAS EMITIDAS*	375.069	408.884	434.577
RESULTADO*	-4.713	4.113	6.283
FONDOS PROPIOS*	350.310	354.140	360.002
% FP / PASIVO+PN	43,03%	41,46%	40,24%
RENTABILIDAD / FONDOS PROPIOS (%)	-1,35%	1,16%	1,75%

*Miles de euros

Pólizas

A cierre del ejercicio 2025 Pelayo ha contado con un **volumen total de pólizas de 1.187.264 unidades**, lo que supone una **reducción del 1,8%** respecto a 2024. Cabe destacar que para este análisis dentro del ramo de patrimoniales se ha agrupado tanto el ramo de hogar, como el de comercio. En general, todos los ramos se mantienen en niveles muy parecidos, con leves descensos respecto al año anterior en la mayoría de ellos. En esa línea, el ramo de automóviles se sigue posicionando como el principal en cuanto a número de pólizas, alcanzando las 824.354 en 2025 frente a las 838.644 del ejercicio precedente, lo que supone una reducción del 1,7%.

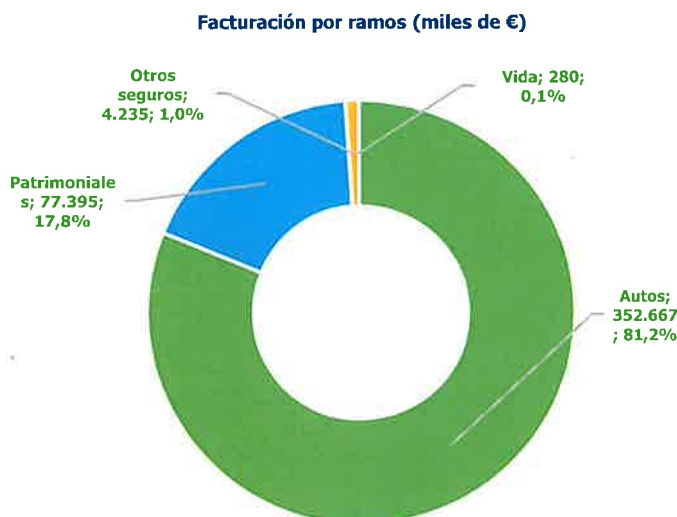


Primas

El volumen total de primas ha alcanzado los 434,6 millones de euros lo que supone un 6,28% más que en 2024. Esto se debe fundamentalmente al incremento del 6,4% del ramo automóviles.

Analizando por ramos, se observa que el ramo de autos sigue siendo el de mayor volumen con 352.667 miles de euros, lo que supone un 81,2% de la facturación total.

En segundo lugar, se encuentra patrimoniales, con un 17,8% de la facturación y alcanzando los 77.395 miles de euros. Por último, cabría destacar la agrupación del resto de ramos en la categoría de "otros", con apenas el 1% de los ingresos y sumando 4.235 miles de euros, y vida, representando un 0,1% de la facturación ascendiendo a 280 mil euros.



Siniestralidad

Pelayo apuesta por una dinámica de contratación conservadora con el objetivo de contar con una cartera equilibrada, que le permita hacer frente a un repentino aumento de la siniestralidad en un ramo, sin necesidad de subir las tarifas en el resto. La apuesta de Pelayo por una cartera de calidad le ha obligado a establecer procedimientos selectivos, habiendo quedado demostrado el éxito de los mismos. Para el ramo de automóviles, 2025 presenta mejoras de frecuencia de daños materiales respecto al ejercicio 2024, consecuencia de las acciones implementadas en el ejercicio tanto en nueva producción como en cartera, y un ligero incremento en los siniestros con lesiones. Los ramos de patrimoniales presentan en este ejercicio una frecuencia del 41,2%, con mejoras en los principales ramos.

Ramo de automóviles

22%
frecuencia en daños materiales
en 2025

↓ **22,4%**
en 2024

2,2%
frecuencia en daños personales
en 2025

↑ **2,1%**
en 2024

Ramos diversos

41,2%
en patrimoniales en
2025

↓ **41,9%**
en 2024

0,4%
en accidentes en
2025

← **0,4%**
en 2024

1,4%
en responsabilidad
civil en 2025

↓ **1,6%**
en 2024

Evolución temporal de la frecuencia de daños en los ramos de automóviles y diversos



Costes medios

Pelayo tiene como objetivo optimizar los costes medios y por ello ha seguido trabajando en 2025 en la consolidación de su red de colaboradores a nivel nacional y en el seguimiento exhaustivo de la tramitación de los expedientes. Además, ha continuado luchando contra el fraude, ya que entiende que es uno de los puntos clave para el control de los costes medios. Esto ha convertido a Pelayo en un referente en el sector liderando los distintos comités y comisiones especializadas que participan de las decisiones en este ámbito, como en UNESPA, ICEA o Centro Zaragoza, entre otros. Además, colabora en el desarrollo e implementación de herramientas y bases de datos sectoriales que permitan identificar y gestionar de manera más eficaz los elementos que confluyen en el fraude de siniestros.

Ramo de automóviles

532 euros
en daños materiales

↑ **26 euros**
sobre 2024

6.241 euros
en daños personales

↑ **397 euros**
sobre 2024

Ramos diversos

323 euros
en patrimoniales

↑ **25 euros**
sobre 2024

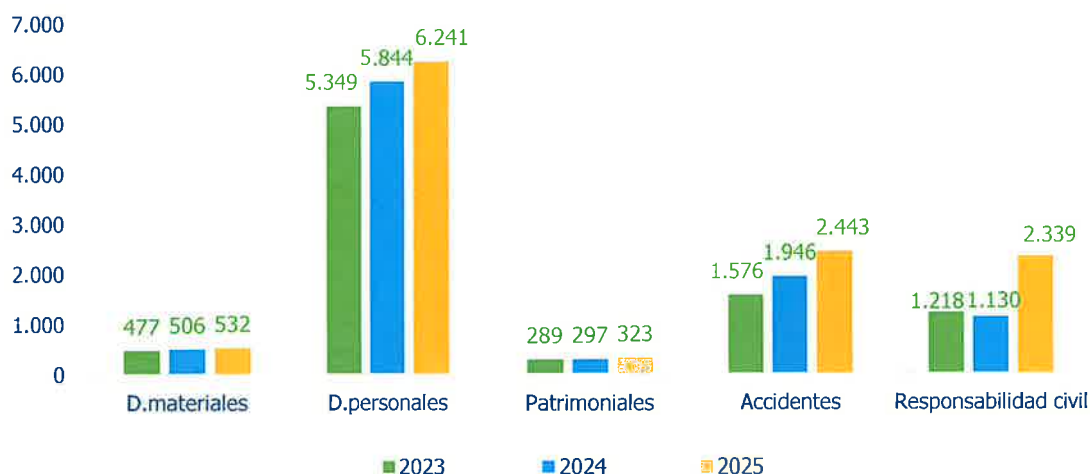
2.443 euros
en accidentes

↑ **497 euros**
sobre 2024

2.339 euros
en responsabilidad
civil

↑ **1.209 euros**
sobre 2024

Evolución temporal del coste medio en los ramos de automóviles y diversos



En el ejercicio 2025 los costes medios del ramo de automóviles se han incrementado como consecuencia principalmente del incremento de los módulos de compensación sectorial, de un mayor peso de la siniestralidad grave y de las tensiones inflacionistas existentes en el mercado, todo ello a pesar de los trabajos realizados en el ejercicio para minimizar dichos impactos.

Para los ramos patrimoniales, los costes medios también presentan incrementos consecuencia de los incrementos de la inflación y el menor peso de la siniestralidad asociada a servicios, que presentan un menor coste medio.

Tasa de siniestralidad

Durante 2025 se ha reducido ligeramente la tasa de siniestralidad total, situándose en un 70,93% frente al 71,84% de 2024. Por su parte, las primas imputadas han experimentado un incremento, de un 8,5%, y los costes totales por siniestralidad un incremento del 7,1%, respecto al año anterior.

Ramo de automóviles (*)

63,6%
en automóviles



64,9%
en 2024

51,3%
en patrimoniales



52,1%
en 2024

7,8%
en accidentes



7,4%
en 2024

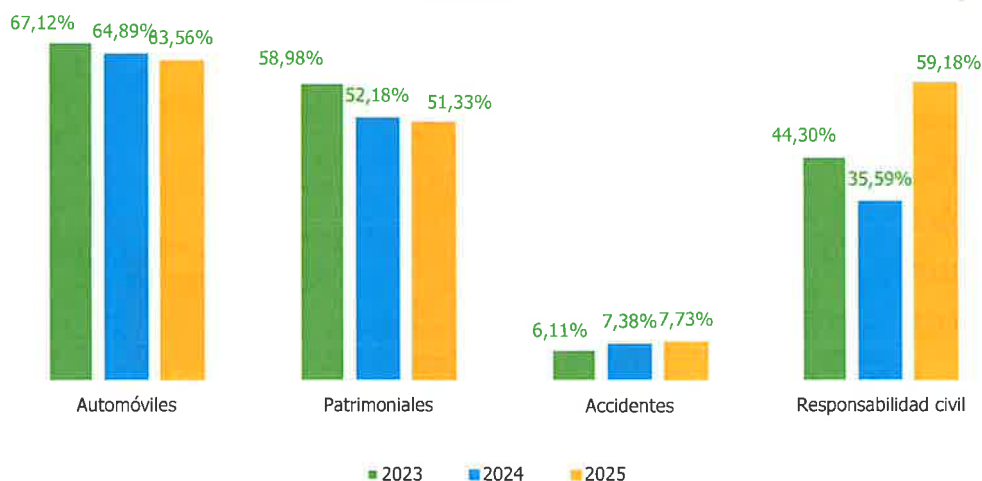
59,2%
en responsabilidad
civil



35,6%
en 2024

(*) Tasas de siniestralidad por ramos no incluyen asistencia en viaje, ni gastos que no estén directamente asociados a los siniestros.

Evolución temporal de la tasa de siniestralidad en los ramos de automóviles y diversos



	2023	2024	2025
PRIMAS IMPUTADAS (MILES DE EUROS)	360.585	389.089	422.239
SINIESTRALIDAD TOTAL (MILES DE EUROS)	261.713	279.541	299.491
TASA DE SINIESTRALIDAD	72,60%	71,84%	70,93%

Reaseguro cedido

En lo relativo al reaseguro cedido, Pelayo mantiene sus contratos XL y Cuota Parte con algunas de las principales y más solventes reaseguradoras mundiales que operan en España. En cuanto a la cobertura y prioridad de los contratos de reaseguro en el ramo de automóviles, se ha continuado estableciendo una cobertura en exceso de 750.000 euros. En 2025 se ha incrementado la provisión para prestaciones de reaseguro cedido de no vida en un 3,92% y las prestaciones pagadas en un 5%. Estos porcentajes son inferiores a las primas, que se han incrementado en un 8,11%, debido al aumento de la facturación en los ramos de autos y hogar.

Reaseguro cedido no vida (euros)

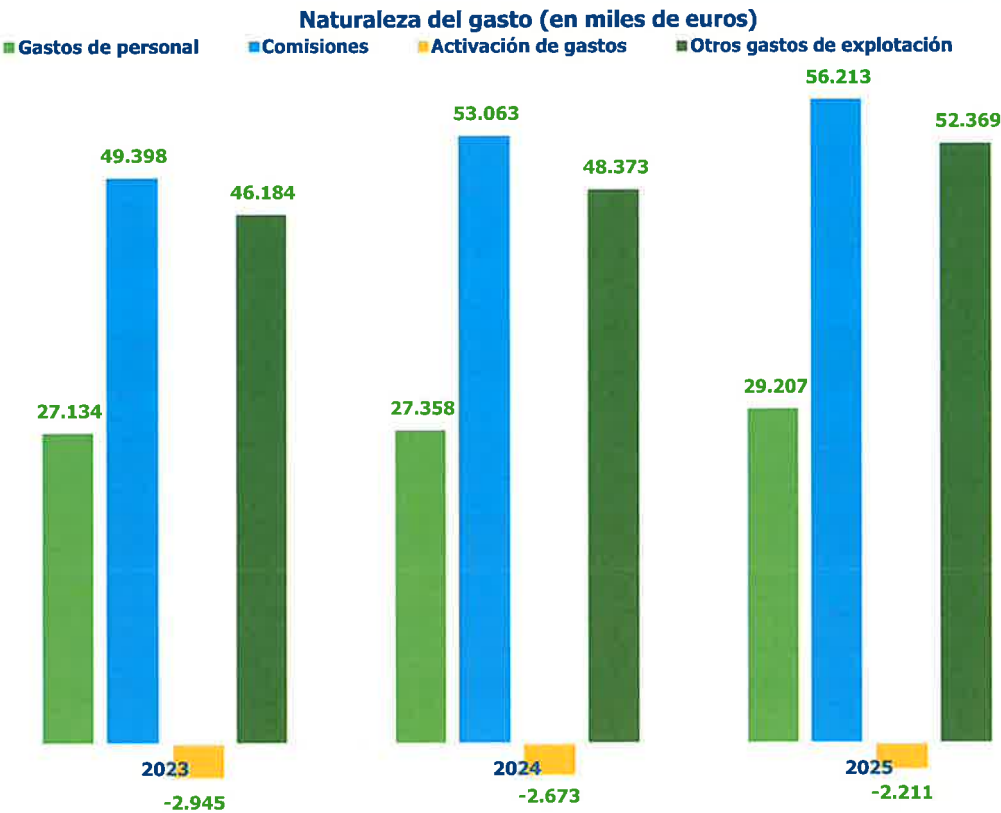
	2023	2024	2025
PRESTACIONES PAGADAS	34.402.440	39.904.067	41.897.070
PROVISION PARA PRESTACIONES	23.568.543	22.536.292	23.419.960
PRIMAS DE REASEGURO	42.285.964	46.749.719	50.539.745

Gastos de gestión

Los gastos de gestión alcanzaron en 2025 los 135 millones de euros frente a los 126 millones de euros de 2024. No obstante, el ratio de gastos sobre primas se ha reducido, como se puede observar en el cuadro del ratio combinado. En cuanto a los gastos clasificados por naturaleza, como se puede observar en el gráfico siguiente, se han incrementado todas las partidas.

PLANES DE PRODUCTIVIDAD

Desde hace varios años se vienen ejecutando diversos planes de productividad. Estos se abordan de manera transversal a través de diferentes líneas de trabajo, destacando: digitalización, robotización y automatización de procesos, uso de la inteligencia artificial, optimización de espacios, eficiencia energética, renegociaciones con proveedores y análisis de los costes de servicios externos y consultorías, entre otros.



Ratio combinado

En su conjunto, el ratio combinado, que engloba la siniestralidad más los gastos de gestión, se ha situado en el ejercicio 2025 en un 103,13%, dato que mejora el 104,79% de 2024.

Evolución del ratio combinado total

	2023	2024	2025
SINIESTRALIDAD	72,60%	71,96%	71,01%
GASTOS DE GESTIÓN	33,62%	32,83%	32,12%
RATIO COMBINADO	106,22%	104,79%	103,13%

Inversiones

En 2025 la sociedad matriz ha seguido manteniendo criterios conservadores de inversión, siguiendo las directrices marcadas por el Consejo de Administración que aprueba las políticas y estrategias de inversión presentadas por la Comisión de Inversiones*. Pelayo mantiene actualizados dos Códigos de Conducta de Inversiones aprobados por el Consejo de Administración y la Asamblea de Mutualistas, así como la Política de Gestión del Riesgo de Inversión, Liquidez y Activos y Pasivos y el Manual correspondiente, que recogen tanto las políticas y estrategias como los procedimientos de inversión. Su adecuación y cumplimiento son evaluados por la Comisión de Inversiones y el departamento de Auditoría Interna.

En 2025 y siguiendo con la tendencia iniciada en ejercicios anteriores, han seguido mejorando las valoraciones de inversiones en cartera pasando de unas plusvalías netas de 2,94 millones en 2024 a 6,39 millones de euros en el ejercicio 2025. También hay que reseñar el fuerte crecimiento de la cartera de inversión de la Mutua, donde hemos pasado de una posición cercana a los 450-460 millones de euros a una posición de 525-530 millones a cierre del ejercicio 2025.

Del mismo modo, la cartera de inversión inmobiliaria de la Mutua ha pasado de unas plusvalías latentes de 61,11 millones a 65,82 millones en el ejercicio 2025. En esta positiva evolución, hay que hacer referencia a que la cartera inmobiliaria de la Mutua ha sufrido una disminución provocada por el proceso de reorganización de activos inmobiliarios no rentables, realizada en los tres últimos ejercicios.

	2023			2024			2025		
	VALOR MERCADO	%	PLUSVALÍA/MINUSVALÍA	VALOR MERCADO	%	PLUSVALÍA/MINUSVALÍA	VALOR MERCADO	%	PLUSVALÍA/MINUSVALÍA
MONETARIO	44,35	9,91	-	26,51	5,48	-	21,82	4,16	-
RENTA FIJA	326,57	72,95	-12,59	355,69	73,46	-4,46	415,52	79,23	-0,17
RENTA VARIABLE	0		-	3,59	0,74	-0,18	2,37	0,45	-0,03
FONDOS DE INVERSIÓN	76,74	17,14	2,98	98,42	20,33	7,58	84,76	16,16	6,59
OTROS	0	0,00		0,00	0		0	0,00	

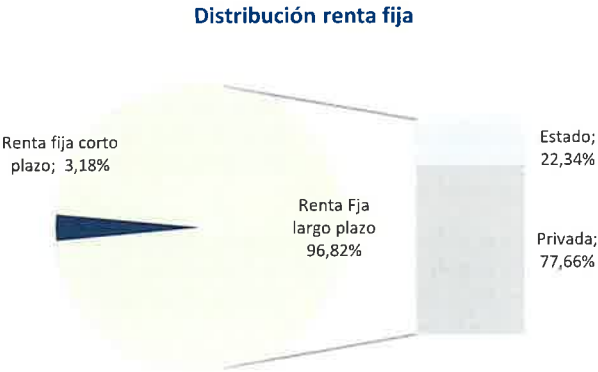
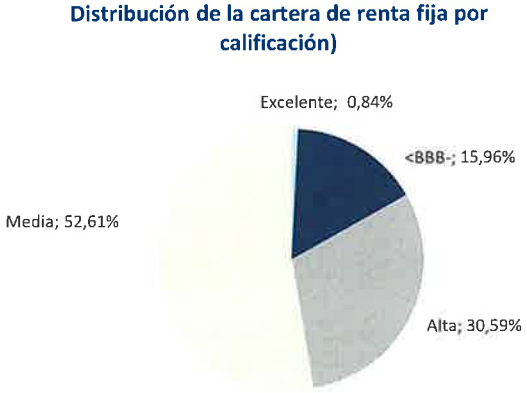
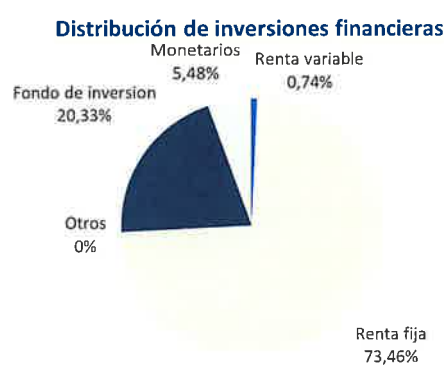
*Para más información sobre el funcionamiento de los órganos de gobierno, ver el apartado de Buen Gobierno.

Evolución y distribución de la cartera de inversiones

	2023			2024			2025		
	VALOR MERCADO	%	PLUSVALÍA/MINUSVALÍA	VALOR MERCADO	%	PLUSVALÍA/MINUSVALÍA	VALOR MERCADO	%	PLUSVALÍA/MINUSVALÍA
TOTAL INV. FINANCIERAS	451,3	73,84	-9,61	488,27	75,84	2,94	530,77	77,84	6,39
TOTAL INV. MATERIALES	159,91	26,16	59,3	155,57	24,16	61,11	151,09	22,16	65,82

La duración de la cartera financiera en el ejercicio 2025 se ha situado en 3,71, frente a unas duraciones del ejercicio anterior de 3,83, las duraciones son calculadas a la primera call. En 2025 Pelayo ha mantenido, al igual que en el ejercicio 2024, su nivel de rating medio en BBB. La evolución de la rentabilidad de las inversiones para cada grupo de inversión a 31 de diciembre de los últimos ejercicios, comparada con la de los mercados de referencia, se refleja en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN			2023	2024	2025
CORTO PLAZO	Euribor	Año	3,51%	2,56%	2,24%
		Mes	3,85%	2,85%	1,94%
	Mutua		1,31%	3,09%	1,91%
RENTA FIJA	Deuda estado	5 años	2,62%	2,58%	2,68%
		10 años	2,95%	3,06%	3,29%
	Mutua		3,34%	3,55%	3,39%
RENTA VARIABLE	Ibex		22,76%	14,78%	49,27%
	Mutua		4,35%	7,01%	8,66%



Solvencia

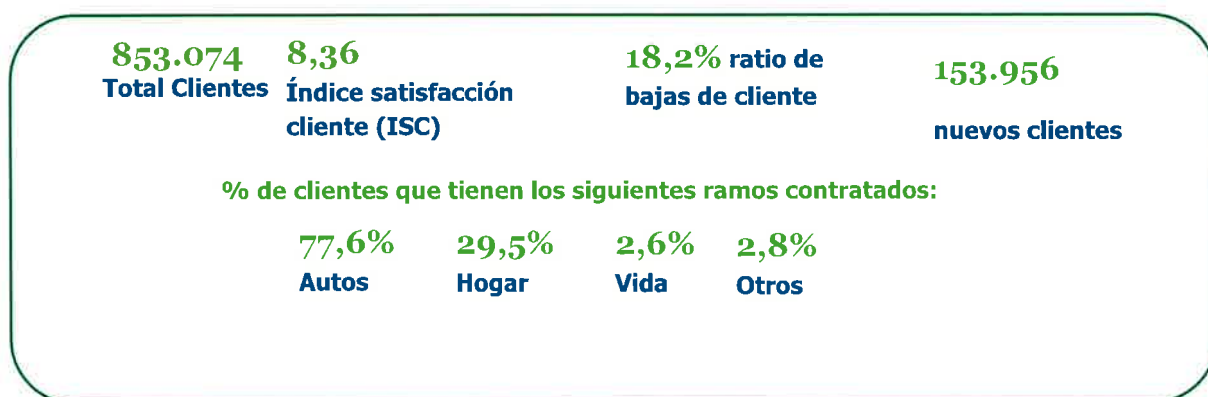
El Grupo Pelayo cuenta con una situación de solvencia muy sólida, con un ratio de cobertura de los fondos propios sobre el capital de solvencia exigido del 2,3 que cumple con las exigencias de la normativa, en línea con los ratios de solvencia de años anteriores.

	2023	2024	2025 (T3*)
RATIO SOLVENCIA GRUPO PELAYO	2,2	2,1	2,1
RATIO DE SOLVENCIA PELAYO	2,3	2,2	2,3

* Se incluyen los últimos datos disponibles a fecha de cierre de este Informe.

7. Cliente-Mutualista

Datos Clave 2025



Desarrollo de los clientes con Panthea

En la firme apuesta de Pelayo por el CRM Panthea, se ha continuado avanzando durante 2025, incorporando nuevas funcionalidades que optimizan la gestión del cliente. Estas mejoras abarcan tanto la operativa de los agentes como la del Contact Center, dentro de la estrategia de omnicanalidad comercial, que permite al cliente elegir el canal que prefiera, garantizando una experiencia homogénea en todos los entornos, tanto en la contratación como en la renovación.

En línea con la cualificación de datos de interés de nuestros clientes, los agentes registran en Panthea información sobre productos y servicios de interés para sus clientes, así como fechas de vencimiento, lo que nos permite ofrecerles en el momento oportuno el producto que necesitan. Esta apuesta por una venta cruzada más cualificada se traduce en mejores ratios de conversión y en una experiencia más satisfactoria, al acertar tanto en el producto como en el momento.

Asimismo, se ha trabajado en la modelización de scorings de propensión a la contratación de determinados productos, que se incorporan a nuestras estrategias comerciales, tanto en campañas lanzadas desde Marketing como en la actividad de los agentes. De este modo, pueden ofrecer a su cartera los productos más adecuados, alineados con sus intereses.

En esta línea, se han implementado múltiples campañas con excelentes resultados, utilizando Panthea como herramienta clave para el desarrollo del cliente. Destacan las campañas de venta cruzada en productos de Autos, Hogar y Vida, apoyadas en modelos de propensión y en la asignación de tareas específicas para cada agente, facilitando el cumplimiento de los objetivos comerciales. También se han llevado a cabo campañas de mejora de coberturas en pólizas con primas por debajo del objetivo, obteniendo aprendizajes valiosos y ratios de conversión significativos.

En cuanto a retención y recobro, Panthea se utiliza tanto desde el Contact Center como desde la red para gestionar clientes en los ramos de Auto, Hogar, Vida, Salud y Mascotas. Además, el Plan de Fidelización queda reflejado en Panthea, indicando si el cliente ha canjeado su regalo y si Pelayo ha realizado acciones para poner en valor este programa, consolidando a Panthea como herramienta fundamental en la activación de las palancas de fidelización.

Por último, toda la información registrada en Panthea nos permite realizar un seguimiento detallado de la actividad y de los ratios de conversión, lo que facilita comprender tanto el comportamiento del cliente como el de la red comercial. Este análisis es clave para identificar oportunidades y proponer acciones de mejora que impulsen la eficiencia y la calidad del servicio.

Maestro de Clientes: una visión única y confiable del cliente

En Pelayo estamos trabajando en la consolidación del Maestro de Clientes como un modelo de datos central y escalable, diseñado para integrar información procedente de distintas entidades y dominios. Este sistema estará conectado con los sistemas core y otras fuentes relevantes, con el objetivo de estructurar y enriquecer

la visión integral del cliente, facilitando una toma de decisiones más precisa y orientada al negocio desde una perspectiva centrada en el cliente.

El Maestro de Clientes proporcionará una visión única y coherente, sustentada en un sistema robusto e integrado que garantice una única verdad y datos consolidados y fiables. Gracias a ello, podremos relacionar clientes, identificar potenciales, y resolver duplicidades e incoherencias, asegurando la calidad y consistencia de la información.

Entre los beneficios clave destacan:

- Gobernanza del dato de clientes, asegurando su integridad y trazabilidad.
- Visión transversal del cliente en toda la compañía, habilitando un reporting más completo y estratégico.
- Creación de modelos de analítica avanzada para anticipar necesidades y comportamientos.
- Activación de acciones comerciales con foco en venta, retención y fidelización.
- Mejora en la atención y experiencia del cliente, impulsando la activación comercial.
- Nurturing de leads, optimizando la conversión y el aprovechamiento de oportunidades.

Este proyecto será un pilar fundamental para evolucionar hacia una gestión más inteligente, eficiente y orientada al cliente.

Distribución por ramo de la cartera de la entidad matriz:

Dentro de la cartera de clientes, podemos observar que un 77,6% de los clientes tienen un ramo de auto contratado, siendo el ramo mayoritario. Pólizas de hogar, tienen un 29,5% de los clientes y del resto de ramos existe una presencia más reducida: Vida (2,6%), Salud (0,7%), Decesos (0,3%), Accidentes (1,3%) y otros ramos (2,8%).



En cuanto a la distribución por cliente, la mayoría cuenta con una sola póliza (74,24%). Si analizamos la tenencia por ramos, el 87,16 % de los clientes concentra sus seguros en un único ramo, mientras que el 12,84 % dispone de pólizas en más de uno.

Pelayo mantiene presencia en todo el territorio nacional, al igual que su cartera de clientes. Las zonas con mayor concentración son el Norte (14,05%) y Sur (12,64%), seguidas por Levante (11,79 %), Centro (11,56%), Noreste (11,56%) y Canarias (10,68%).

Por provincias, Madrid lidera con el 13,63% del total (más de 112.000 clientes), seguida de Barcelona con el 8,6% (alrededor de 72.000). A mayor distancia se sitúan Sevilla (4,60%), Asturias (4,14%), Málaga (3,93%), Valencia (3,89%), Alicante (3,66%), A Coruña (3,16%) y Murcia (3,08%).

8. Personas

Evolución de la plantilla

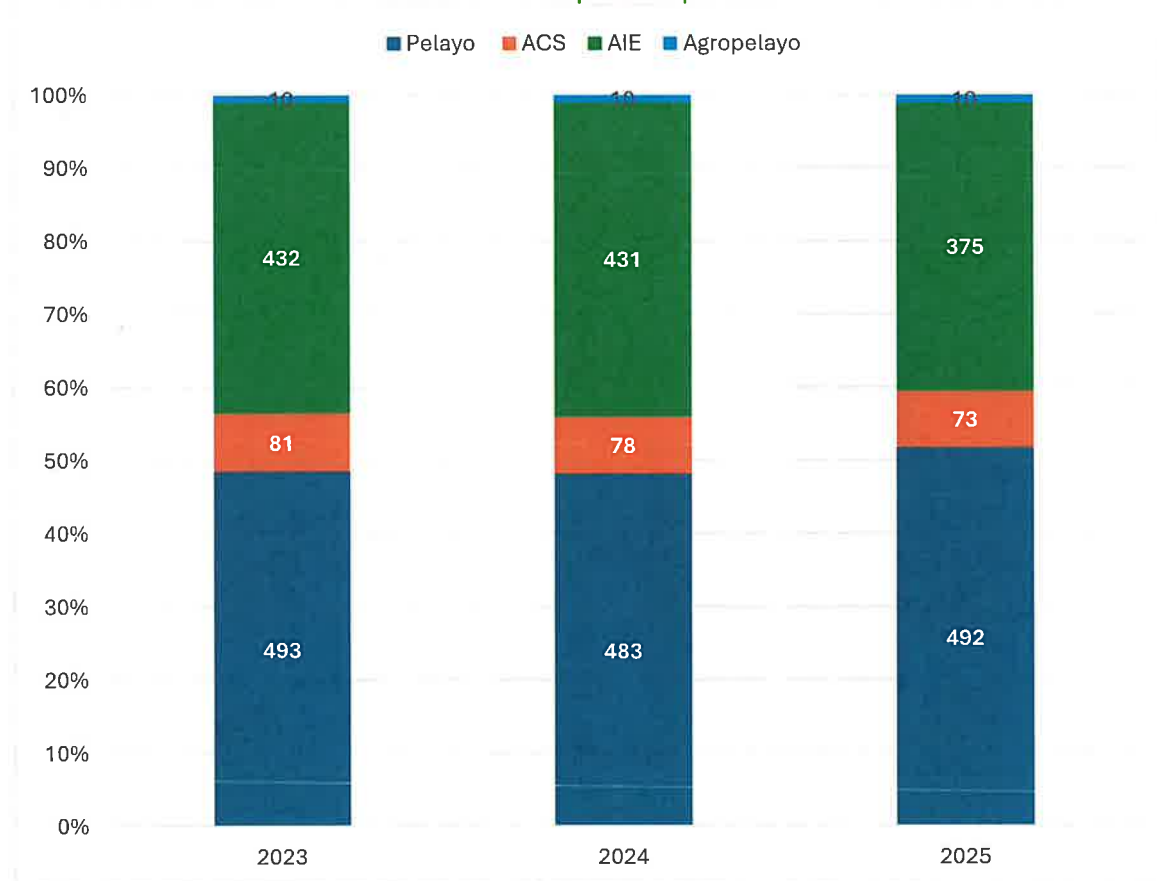
El número de empleados del Grupo al cierre del ejercicio 2025 ha sido de 950, frente a los 1.002 de 2024. Cabe resaltar que el 65% de la plantilla integra la red territorial y el 35% restante los Servicios Centrales. Por otro lado, la edad media de la plantilla se sitúa en los 49 años y la antigüedad media alcanza los 19 años a cierre de 2025.

El equipo humano está integrado por un 63,4% de mujeres y un 36,6% de hombres. En el año 2025 las mujeres han ocupado el 36,3% de los puestos directivos en Pelayo, frente al 31,8% del ejercicio anterior.

Durante 2025 causaron baja voluntaria 11 personas (4 hombres y 7 mujeres) y el índice de rotación no deseada fue del 0,3 %, ligeramente inferior al del ejercicio anterior, pero manteniéndose en niveles bajos.

Este año se han transformado 1 puesto temporal en indefinido (hombre) y la tasa de empleo fijo ha sido del 97,2 % (923 empleados con contrato indefinido), manteniéndose el elevado porcentaje de contratación fija frente a la contratación temporal.

Evolución de la plantilla por filial



Estructura del personal

El número de personas empleadas en la Mutua a 31 de diciembre de 2025 era de 492, frente a las 483 empleadas a 31 de diciembre de 2024, con el siguiente detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente:

Categoría	Ejercicio 2025	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	1	4
Grupo I nivel 1º	6	4
Grupo I nivel 2º	0	1
Grupo I nivel 3º	6	2
Grupo II nivel 4º	56	12
Grupo II nivel 5º	43	80
Grupo II nivel 6º	60	200
Grupo III nivel 8º	2	7
Grupo IV nivel 9º	2	4
TOTAL EMPLEADOS	178	314

El número medio de empleados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 ha sido de 486,42 y de 488,67 respectivamente.

Adicionalmente, el número de personas con discapacidad empleadas por la Mutua a 31 de diciembre de 2025 era de 9, y su detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

Empleados con Discapacidad Categoría	Ejercicio 2025	
	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	2	5
TOTAL EMPLEADOS	3	6

9. Información de aplazamiento de pago a proveedores

A continuación, se detallan las características de los pagos realizados a proveedores en el ejercicio 2025 y 2024 en la Mutua:

	2025	2024
CONCEPTO	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	19,92	23,34
Ratio de operaciones pagadas	19,94	21,63
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,34	42,33
CONCEPTO	Importe	Importe
Total de pagos realizados	99.852.220,30	96.119.699,91
Total de pagos pendientes	3.680.103,95	8.634.174,53
Información pagos realizados período inferior a la normativa de morosidad	Importe	Importe
Número de facturas pagadas	12.812	12.883
% (número de facturas pagadas sobre el total facturas pagadas)	100%	95,50 %
Volumen de facturas pagadas	94.246.352,92	94.803.736,66
% (importe facturas pagadas sobre el importe total de facturas pagadas)	94,39%	98,63 %

10. Actividades de investigación y desarrollo

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo durante 2025.

11. Acciones propias

No aplica a la Mutua.

12. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha no se ha producido ningún hecho relevante.

13. Otra información

Pelayo Mutua se acoge a la dispensa establecida en el artículo segundo de la Ley 11/2018 de 28 de diciembre, de información no financiera y diversidad, de no publicar un estado de información no financiera, al ser una sociedad dependiente de un Grupo, Grupo Pelayo, que publica un Estado de Información No Financiera Consolidado en su Informe de Gestión Consolidado.

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, han sido extendidas/o en el anverso y reverso de las hojas numeradas correlativamente de la 1 a la 121 ambas inclusive, todas ellas visadas por el Secretario del Consejo D. Francisco Hernando Díaz-Ambroña.

Madrid, 19 de febrero de 2026



Francisco Jesús Lara Martín
Presidente



Mar Cogollos Paja
Vocal Consejera 1º



Paloma Beamonte Puga
Vocal Consejera 3º



Ruth Duque Santamaría
Vocal Consejero 5º



Francisco Gómez Alvaro
Vocal Consejero 7º



Anna M. Birulés Bertrán
Vicepresidenta



Alberto Rodríguez de Lama
Vocal Consejero 2º



Angeles Delgado López
Vocal Consejera 4º



Konstantin Sajonia Coburgo Gotha
Gómez-Acebo
Vocal Consejero 6º