

**Informe de Auditoría de
Cuentas anuales Consolidadas
emitido por un Auditor Independiente**

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

Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
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 CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Entidad dominante PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (la Mutua) y sus sociedades dependientes (el Grupo), 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, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, 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 3 de la memoria consolidada) 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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de las provisiones técnicas de seguros no vida

Descripción El Grupo presenta en su balance a 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe de "Provisiones técnicas", un importe de 488.773 miles de euros, correspondiente a los compromisos derivados de los contratos de seguro del negocio de no vida, desarrollado fundamentalmente en los ramos de autos y de otros daños a los bienes.

Los pasivos registrados por el Grupo 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.

El Grupo 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 de los ramos de autos responsabilidad civil y de otros daños a los bienes utiliza métodos estadísticos, que reflejan el coste estimado de los siniestros ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio, excepto para los siniestros atípicos de autos responsabilidad civil 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 del Grupo. 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 5.o, 21 y 22 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 del Grupo 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 del Grupo 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 el Grupo, 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 consolidadas del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Mutua y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Mutua son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Mutua.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Mutua, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Mutua 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 Mutua 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 Mutua, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 de la Mutua

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 del Grupo 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. 01/26/03087
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 Nº S0530)



Ana Belén Hernández Martínez
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 21602)

25 de febrero de 2026

I) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A-1) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	29.349.172,74	54.854.803,75
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		6.494.970,92	7.262.913,85
I. Instrumentos de patrimonio	11	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 pérdidas y ganancias	11	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 de seguros de vida 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	11	479.513.780,28	426.611.772,55
I. Instrumentos de patrimonio		84.337.296,50	97.242.054,64
II. Valores representativos de deuda		395.176.483,78	329.369.717,91
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	11	231.161.505,24	205.844.892,98
I. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
II. Préstamos		2.128,02	3.714,58
1. Anticipos sobre pólizas		0,00	0,00
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otros		0,00	0,00
3. Préstamos a otras partes vinculadas		2.128,02	3.714,58
III. Depósitos en entidades de crédito		15.641.954,57	11.123.293,32
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		34.121,46	40.933,51
V. Créditos por operaciones de seguro directo		910.559.98,27	86.450.017,42
1. Tomadores de seguro		75.756.745,25	73.717.615,90
2. Mediadores		15.299.253,02	12.732.401,52
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		4.292.724,93	3.286.650,67
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		90.647,418,42	78.735.369,32
VIII. Desembolsos exigidos		0,00	0,00
IX. Otros créditos		29.487.159,57	26.204.914,16
1. Créditos con las Administraciones Públicas		1604.847,41	2.763.190,48
2. Resto de créditos		27.882.312,16	23.441.723,71
A-6) Cartera de inversión a vencimiento	11	0,00	0,00
A-7) Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		42.303.308,38	40.232.816,25
I. Provisión para primas no consumidas		11.181.920,72	10.489.325,13
II. Provisión de seguros de vida		129.270,51	158.660,83
III. Provisión para prestaciones		30.992.117,15	29.584.830,29
IV. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		124.227.251,42	125.398.920,14
I. Inmovilizado material	6	48.043.627,13	40.585.603,50
II. Inversiones inmobiliarias	7	76.183.624,29	84.813.316,64
A-10) Inmovilizado intangible	8	32.283.612,11	34.385.637,07
I. Fondo de comercio		32.964,60	38.458,70
1. Fondo de comercio de consolidación		0,00	0,00
2. Otros		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		32.145.545,04	34.324.985,15
A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia		12.482.665,76	11.759.069,39
A-12) Participaciones en sociedades del grupo		0,00	0,00
I. Entidades del grupo		0,00	0,00
II. Otras		0,00	0,00
A-13) Activos fiscales	16	6.480.947,80	5.522.955,59
I. Activos por impuesto corriente		3.266.178,05	1604.934,42
II. Activos por impuesto diferido		3.214.769,75	3.918.021,17
A-14) Otros activos		61.001.247,57	57.846.514,36
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	18	6.025,52	5.918,91
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		2.400.000,00	3.000.000,00
III. Perifoneaciones	9	57.184.829,84	54.175.698,72
IV. Resto de activos		1410.392,21	664.896,73
A-15) Activos mantenidos para venta		0,00	0,00
TOTAL ACTIVO		1.025.298.462,22	969.720.295,94

I) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

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 pérdidas y ganancias		0,00	0,00
A-3) Débitos y partidas a pagar	11	103.584.113,34	99.138.573,96
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	76.036.289,69
1. Deudas con asegurados		6.981.638,55	8.309.578,01
2. Deudas con mediadores		15.230.007,47	12.142.434,85
3. Deudas condicionadas		57.410.028,24	55.584.276,83
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		1.009.616,26	1.174.161,92
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:		20.992.912,31	20.008.502,26
1. Deudas con las Administraciones públicas		6.591.287,44	6.333.030,74
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otros		0,00	0,00
3. Resto de otras deudas		14.401.624,87	13.675.471,52
A-4) Derivados de cobertura		0,00	0,00
A-5) Provisiones técnicas	21	488.773.429,10	455.853.667,14
I. Provisión para primas no consumidas		275.824.280,38	262.902.211,42
II. Provisión para riesgos en curso		4.298.129,00	3.661.524,65
III. Provisión de seguros de vida		330.554,95	427.464,74
1. Provisión para primas no consumidas		141.866,01	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		208.508.605,60	187.740.162,91
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		(188.140,83)	1.122.303,41
VI. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
A-6) Provisiones no técnicas	18	12.584.977,53	9.538.775,43
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		0.025,02	5.910,91
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		6.820.085,22	5.371.118,67
IV. Otras provisiones no técnicas		5.758.866,79	4.161.737,85
A-7) Pasivos fiscales	16	12.396.201,81	13.702.478,90
I. Pasivos por impuesto corriente		731.888,95	760.444,60
II. Pasivos por impuesto diferido		11.664.312,86	12.942.034,30
A-8) Resto de pasivos		0,00	2.456,08
I. Perfeccionamientos		0,00	2.456,08
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		617.338.721,78	578.235.951,50
PATRIMONIO NETO		0,00	0,00
B-1) Fondos propios	12	367.681.582,19	358.617.821,54
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		258.230.739,47	246.984.099,74
1. Legal y estatutarias		162.878.356,92	162.878.356,92
2. Reserva de estabilización		23.179.079,97	35.210.266,90
3. Reservas en sociedades consolidadas		(14.834.169,92)	(20.197.232,08)
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		3.666.674,52	3.663.596,77
5. Otras reservas		83.340.797,99	65.429.111,23
IV. (Acciones propias y de la sociedad dominante)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante		(4.713.077,70)	(4.713.077,70)
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante)		(4.713.077,70)	(4.713.077,70)
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		9.418.748,60	10.838.742,58
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		14.305.146,25	18.473.754,35
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)		(4.886.397,65)	(7.635.011,77)
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		(9.584.431,80)	(8.893.546,49)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
B-2) Ajustes por cambios de valor:		4.331.940,29	1.612.928,90
I. Activos financieros disponibles para la venta		3.733.174,18	1.001.575,85
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. Sociedades puestas en equivalencia		598.766,11	611.353,05
VI. Otros ajustes		0,00	0,00
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		3.060,00	0,00
B-4) Socios externos	13	35.943.157,95	31.253.594,00
I. Ajustes por valoración		(431.513,70)	(234.680,00)
II. Resto		36.374.671,65	31.488.274,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		407.959.740,43	391.484.344,44
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.025.298.462,22	969.720.295,94

II) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Expresadas en euros)

CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
I. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22		
1. Primas devengadas			
1.1. Seguro directo		580.356.264,09	557.971.833,38
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		(591.108,3)	(662.709,33)
2. Primas del reaseguro cedido (-)		60.299.416,73	56.899.501,71
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso(+ ó -)			
3.1. Seguro directo		(13.558.673,29)	(15.133.930,63)
3.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		692.595,60	637.010,70
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO		506.599.661,38	485.912.702,42
II. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones			
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras		19.753.886,55	17.799.419,09
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	19.384,49
3.2. De inversiones financieras		0,00	30.000,00
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
4.2. De inversiones financieras		7.738.978,63	7.759.734,02
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		(350.923,36)	(10.266,12)
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6,7 y 11	27.141.941,81	25.598.271,47
III. Otros Ingresos Técnicos	22	5.314.835,41	5.637.057,77
IV. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	22		
1. Prestaciones y gastos pagados			
1.1. Seguro directo		390.879.006,21	390.429.197,99
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Reaseguro cedido (-)		45.935.953,50	59.057.981,43
2. Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)			
2.1. Seguro directo		20.787.764,94	(6.893.462,92)
2.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
2.3. Reaseguro cedido (-)		1.425.692,62	(20.777.004,04)
3. Gastos imputables a prestaciones		23.580.900,27	22.709.298,86
TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO		387.886.025,30	367.964.056,55
V. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	22		
VI. Participación en Beneficios y Extornos	22		
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.		789.294,84	850.565,16
2. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		(1.310.444,24)	(93.187,64)
TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS		(521.149,40)	757.377,52
VII. Gastos de Explotación Netos	22		
1. Gastos de adquisición		107.468.442,59	101.638.839,93
2. Gastos de administración		10.192.528,52	10.002.520,50
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)		(3.587.765,43)	(3.664.259,56)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		114.073.205,68	107.977.100,87
VIII. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	22		
1. Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		1.792.609,42	1.534.485,01
2. Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
3. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		(8.809.456,58)	(8.861.985,88)
4. Otros		15.723.291,03	15.424.781,99
TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS		8.706.443,86	8.097.281,11
IX. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones			
1. Gastos de gestión de las inversiones			
1.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		4.899.920,30	4.742.120,23
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras		(3.715,77)	412.525,02
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras		4.073.065,93	3.300.584,34
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6,7 y 11	8.969.270,46	8.455.229,59
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX)		19.942.642,70	23.896.986,01

II) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresadas en euros)

CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
I. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22		
1. Primas devengadas			
1.1. Seguro directo		280.141,45	342.222,16
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -)		232,56	(184,57)
2. Primas del reaseguro cedido (-)		251.614,53	308.268,07
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso(+ ó -)			
3.1. Seguro directo		32.021,76	37.779,74
3.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		(29.390,33)	(34.704,02)
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO		31.390,91	36.845,24
II. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones			
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras		206.371,03	206.769,08
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	16,26
3.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
4.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		1.111.379,34	1.136.824,72
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6,7 y 11	1.317.750,37	1.343.610,07
III. Ingresos de Inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la Inversión		0,00	0,00
IV. Otros Ingresos Técnicos	22	145,00	229,37
V. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	22		
1. Prestaciones y gastos pagados			
1.1. Seguro directo		125.456,37	102.781,16
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Reaseguro cedido (-)		41.197,52	45.171,83
2. Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)			
2.1. Seguro directo		(19.322,13)	(3.613,42)
2.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
2.3. Reaseguro cedido (-)		(18.405,79)	(1.969,22)
3. Gastos imputables a prestaciones		8.352,38	6.289,27
TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO		91.694,89	62.254,39
VI. Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	22		
1. Provisiones para seguros de vida			
1.1. Seguro directo		(64.886,67)	(11.138,58)
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Reaseguro cedido (-)		0,00	0,00
2. Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		0,00	0,00
3. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
TOTAL VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO		(64.886,67)	(11.138,58)
VII. Participación en Beneficios y Externos	22		
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		0,00	0,00
TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTERNOS		0,00	0,00
VIII. Gastos de Explotación Netos	22		
1. Gastos de adquisición		68.004,98	82.619,36
2. Gastos de administración		5.046,30	6.344,12
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)		(177.417,31)	(201.111,70)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS		(104.366,03)	(112.148,22)
IX. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	22		
1. Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		433,82	567,31
2. Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
3. Otros		6.624,06	8.264,11
TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS		7.057,89	8.831,42
X. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones			
1. Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones			
1.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		39.326,61	40.319,27
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras		0,00	0,00
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6,7 y 11	39.326,61	40.319,27
XI. Gastos de Inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la Inversión		0,00	0,00
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA (III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-X-XI)		1.380.459,60	1.392.566,41

II) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Expresadas en euros)

CUENTA NO TÉCNICA		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A. Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida		19.942.642,70	23.896.986,01
B. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida		1.380.459,60	1.392.566,41
I. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones			
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		6.682.089,63	6.901.087,32
2. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		106.342,67	13.907,18
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		75.296,60	262.947,15
3.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.209.522,00	2.836.192,01
4.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
6. Diferencias negativas de consolidación			
6.1. Sociedades consolidadas		0,00	0,00
6.2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6,7 y 11	8.073.250,90	10.014.133,66
II. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones			
1. Gastos de gestión de las inversiones			
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras		597.571,44	590.963,76
1.2. Gastos de inversiones materiales		2.961.012,50	3.029.731,90
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3.378.906,37	3.677.619,18
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		2.635,23	397.748,39
2.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		85.840,88	46.962,13
3.2. De las inversiones financieras		0,00	0,00
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6,7 y 11	7.025.966,42	7.743.025,36
III. Otros ingresos			
1. Ingresos por la administración de fondos de pensiones			0,00
2. Resto de ingresos		655.786,51	832.344,74
TOTAL OTROS INGRESOS		655.786,51	832.344,74
IV. Otros gastos			
1. Gastos por la administración de fondos de pensiones			0,00
2. Resto de gastos		4.083.244,51	5.337.219,59
TOTAL OTROS GASTOS		4.083.244,51	5.337.219,59
V. Subtotal (resultado de la cuenta no técnica) (I - II + III - IV)		(2.380.173,51)	(2.233.766,56)
VI. Resultado antes de impuestos (A + B + V)		18.942.928,79	23.055.785,87
VII. Impuesto sobre beneficios		16	(4.637.782,54)
VIII. Resultado procedente de operaciones continuadas (VI + VII)		14.305.146,25	18.418.003,33
IX. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+/-)			
X. RESULTADO DEL EJERCICIO (VIII + IX)		14.305.146,25	18.418.003,33
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		9.418.748,60	10.838.742,58
2. Resultado atribuido a socios externos		4.886.397,65	7.579.260,75

III) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
(Expresados en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	Notas de la Memoria	2025	2024
I. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		14.305.146,25	18.473.754,35
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		2.719.011,39	8.084.753,86
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	11	3.642.131,10	10.402.991,47
Ganancias y pérdidas por valoración		7.828.936,48	14.967.905,25
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(4.186.805,38)	(4.564.913,78)
Otras reclasificaciones			
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas			
Otras reclasificaciones			
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
II.4. Diferencias de cambio y conversión			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
II.5. Corrección de asimetrías contables			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
II.6. Activos mantenidos para la venta			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal			
II.8. Entidades valoradas por puesta en equivalencia		(16.782,59)	376.680,36
II.9. Otros ingresos y gastos reconocidos			
II.10. Impuesto sobre beneficios		(906.337,16)	(2.694.917,99)
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		17.024.157,64	26.558.508,21

(Datos en euros)

Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	12.137.759,99	18.923.496,42
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	4.886.397,65	7.855.647,95

III) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

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

CONCEPTO	Capital o fondo mutual Escriturado	No emitido	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios o mutualistas	Resultado con ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo y reserva de estabilización a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos (Nota 12)	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2023	114.483.840,41	0,00	0,00	248.716.383,76	0,00	(5.171.921,66)	(7.453.766,92)	0,00	0,00	0,00	23.397.546,55	365.484.756,69
1. Aumentos por emisiones de efectivo 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
2. Aumentos por emisiones 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
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	114.483.840,41	0,00	0,00	248.716.383,76	0,00	(5.171.921,66)	(7.453.766,92)	0,00	0,00	0,00	23.397.546,55	365.484.756,69
III. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.838.742,62	0,00	0,00	0,00	0,00	7.855.047,95	26.776.144,37
1. Operaciones con socios o mutualistas.	(82.357,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(82.357,00)
2. Aumentos de capital o fondo mutual.	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 mutual. (Nota 12)	(82.357,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(82.357,00)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, contribuciones de socios)	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 beneficios	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
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
7. Otras variaciones de patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	(4.438.361,73)	0,00	5.171.921,67	(1.438.779,57)	0,00	0,00	0,00	0,00	(707.219,58)
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	(13.332.906,22)	0,00	5.171.921,67	7.453.766,92	0,00	0,00	0,00	0,00	(707.219,58)
3. Otras variaciones.	0,00	0,00	0,00	8.855.548,45	0,00	0,00	(8.855.548,45)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	114.481.853,21	0,00	0,00	242.271.922,03	0,00	10.838.742,62	(8.855.548,45)	0,00	1.612.933,00	0,00	31.253.594,00	391.465.344,42
1. Aumentos por emisiones de efectivo 2024	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. Aumentos por emisiones 2024	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. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.838.742,62	(8.855.548,45)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Operaciones con socios o mutualistas.	(71.969,60)	0,00	0,00	0,00	0,00	9.417.749,83	0,00	0,00	2.718.911,36	0,00	4.888.865,86	16.327.525,96
2. Aumentos de capital o fondo mutual.	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 mutual. (Nota 12)	(71.969,60)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(71.969,60)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, contribuciones de socios)	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 beneficios	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
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
7. Otras variaciones de patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	11.246.839,74	0,00	10.838.742,62	(889.885,21)	0,00	0,00	0,00	0,00	(279.925,18)
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	1.652.207,99	0,00	10.838.742,62	8.863.548,50	0,00	0,00	0,00	0,00	(282.886,18)
3. Otras variaciones.	0,00	0,00	0,00	9.584.431,90	0,00	0,00	(9.584.431,90)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2025	114.329.852,51	0,00	0,00	233.517.661,77	0,00	9.417.749,83	(9.584.431,90)	0,00	4.331.842,95	0,00	35.943.157,25	407.559.746,41

IV) PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31
DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL 2025	TOTAL 2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) Actividad aseguradora		
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	495.658.343,29	476.330.654,36
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	260.171.122,51	254.941.369,41
3.- Cobros reaseguro cedido	6.279.577,47	4.613.954,85
4.- Pagos reaseguro cedido	38.272.330,20	35.303.667,01
5.- Recobro de prestaciones	8.823.003,85	6.086.779,61
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	78.032.040,68	76.903.255,08
7.- Otros cobros de explotación	2.857.407,95	3.513.735,40
8.- Otros pagos de explotación	123.618.771,10	113.590.621,27
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	513.618.332,56	490.545.124,22
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	500.094.264,49	480.738.912,77
A.2) Otras actividades de explotación		
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	0,00	0,00
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	0,00	0,00
3.- Cobros de otras actividades	14.877.084,57	12.343.311,45
4.- Pagos de otras actividades	787.960,48	891.269,65
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	14.877.084,57	12.343.311,45
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	787.960,48	891.269,65
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)	29.269.150,55	23.136.641,93
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	0,00	0,00
2.- Inversiones inmobiliarias	8.481.257,83	7.581.505,59
3.- Activos intangibles	6.756.334,26	7.505.483,46
4.- Instrumentos financieros	301.758.335,54	239.539.394,36
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	12.300,00	0,00
6.- Intereses cobrados	10.564.178,02	12.014.486,14
7.- Dividendos cobrados	2.181.073,04	1.885.543,37
8.- Unidad de negocio	0,00	0,00
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	329.753.478,69	268.526.412,92
B.2) Pagos de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	9.887.934,72	14.593.411,26
2.- Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
3.- Activos intangibles	6.754.602,71	7.207.581,04
4.- Instrumentos financieros	369.741.448,27	269.990.609,99
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.194.603,00	0,00
6.- Unidad de negocio	0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	724.833,06	394.637,93
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	388.303.421,76	292.186.240,21
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(58.549.943,07)	(23.659.827,29)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1.- Pasivos subordinados	0,00	0,00
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	0,00	0,00
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	0,00	0,00
4.- Enajenación de valores propios	0,00	0,00
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	3.775.161,51	547.170,94
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	3.775.161,51	547.170,94
C.2) Pagos de actividades de financiación		
1.- Dividendos a los accionistas	0,00	0,00
2.- Intereses pagados	0,00	0,00
3.- Pasivos subordinados	0,00	0,00
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	0,00	0,00
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	0,00	0,00
6.- Adquisición de valores propios	0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	0,00	0,00
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	0,00	0,00
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	3.775.161,51	547.170,94
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	0,00	0,00
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(25.505.631,01)	23.985,58
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	54.854.803,75	54.830.818,18
Efectivo y equivalentes al final del periodo	29.349.172,74	54.854.803,75
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2025	2024
1.- Caja y bancos	29.349.172,74	31.354.803,75
2.- Otros activos financieros	0,00	23.500.000,00
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0,00	0,00
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	29.349.172,74	54.854.803,75

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

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante la Mutua o la Sociedad dominante), 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 última 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 de la Sociedad dominante con fecha 19 de febrero de 2026 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La estructura de la Sociedad dominante 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 1 de enero de 2016 las funciones de soporte encuadradas en los Servicios Centrales de la Mutua (técnicas, administrativas 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 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 dónde se gestionan todos los centros de tramitación de siniestros.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

El ejercicio económico de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se cierra el 31 de diciembre de cada año y se han utilizado los estados financieros del ejercicio 2025 para la consolidación. Las sociedades que forman parte del Grupo lo son atendiendo a que la Sociedad dominante ostenta en todos los casos la mayoría de los derechos de voto por aplicación del Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio y modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre y por el Real Decreto 583/2017 de 12 de Junio. De forma subsidiaria se ha aplicado lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y otras disposiciones específicas, especialmente el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, modificados por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre.

La relación de las sociedades dependientes, todas ellas sin cotización oficial en Bolsa, incluidas en la consolidación a 31 de diciembre de 2025, así como la información más relevante relacionada con las mismas, se detalla en los siguientes cuadros.

		Porcentaje de participación		
Sociedad	Domicilio	Directo	Indirecto	Método de consolidación
Sociedad dominante				
Pelayo Sociedad dominante de Seguros y Reaseguros, S.A.	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid			
Sociedades dependientes				
Agencia Central de Seguros, S.A. Sociedad Unipersonal	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	100,00%	0,00%	Integración Global
Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	94,06%	4,48%	Integración Global
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif.B (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	50,003%	0,00%	Integración Global
Nexia24, S.A.	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	100,00%	0,00%	Integración Global
Mutraolivar, S.L. (*)	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	100,00%	Integración Global (**)
Producciones Medioambientales S.A. (*)	PT Boecillo (Valladolid)	0,00%	100,00%	Integración Global (**)
Pelayo Energías Renovables, S.L. (***)	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	75,00%	Integración Global (**)
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L. (***)	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	90,00%	Integración Global (**)
Perifai Vision Solutions, S.L. (*)	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	100,00%	Integración Global (**)
Pelayo Energías Renovables Mojados S.L. (***)	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	75,00%	Integración Global (**)
Pelayo Energías Renovables Villarino S.L. (***)	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	75,00%	Integración Global (**)
Sociedades Asociadas				
Pelayo Vida, S.A.	Santa Engracia, 67-69 28010 - Madrid	49,99%	0,00%	Puesta en equivalencia
Incorporate Insurance Broker S.L. (***)	C/ Jacinto Benavente 2 - Ed. B, 1ª PLANTA, Las Rozas (Madrid)	0,00%	51,00%	Puesta en equivalencia (****)
Prestima, S.L.	Rufino González, 23 – 28010 – Madrid	24,50%	0,00%	Puesta en equivalencia

(*) La Sociedad dominante participa de manera indirecta en el 100% de Producciones Medioambientales S.A, Mutraolivar, S.L. y Perifai Vision Solutions, S.L. a través de la Sociedad dependiente Nexia24, S.A.

(**) Consolidada en la sociedad dependiente Nexia24, S.A. mediante integración global.

(***) La Sociedad dominante participa de manera indirecta en estas sociedades a través de la Sociedad dependiente Nexia24, S.A.

(****) Consolidada en la sociedad dependiente Nexia24, S.A. mediante puesta en equivalencia.

A continuación, se detalla la actividad de cada una de las sociedades que integran el Perímetro de consolidación.

Sociedad	Actividad	Participación	Empleados
Pelayo Mutua	Seguros y Reaseguros		492
Pelayo Vida, S.A.	Seguros y Reaseguros	49,99%	7
Agencia Central de Seguros, S.A. Sociedad Unipersonal	Mediación de seguros	100,00%	73
Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E.	Activ. Auxiliares de Seguros	98,54%	375
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	Seguros y Reaseguros	50,003%	10
Nexia24, S.A.	Constitución o participación en sociedades de cualquier naturaleza u objeto	100,00%	1
Prestima, S.L.	Prestación de servicios de asistencia, relativos a la reparación, mantenimiento o postventa	24,50%	288
Mutraolivar, S.L.	Explotación agraria	100,00%	nc
Producciones Medioambientales, S.A.	Energías renovables	100,00%	nc
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Energías renovables	75,00%	nc
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	Energías renovables	90,00%	nc
Perifai Vision Solutions, S.L.	Peritaciones y verificaciones de daños en vehículos	100,00%	nc
Incorporate Insurance Broker S.L.	Corredores de seguros	51,00%	nc
Pelayo Energías Renovables Mojados S.L.	Energías renovables	75,00%	nc
Pelayo Energías Renovables Villarino S.L.	Energías renovables	75,00%	nc

Todas las sociedades han sido auditadas PwC Auditores, S.L. en el ejercicio 2024 y serán auditadas por Ernst & Young, S.L. en el ejercicio 2025 con la excepción de Pelayo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros que ha sido auditada en el ejercicio 2024 y será auditada en el ejercicio 2025 por PwC Auditores, S.L. y de Prestima, S.L. que ha sido auditada en el ejercicio 2024 y será auditada en el ejercicio 2025 por Forvis Mazars Auditores, S.L.P.

Producciones Medioambientales, S.A., Mutraolivar S.L., Pelayo Energías Renovables S.L, Pelayo Energías Renovables G.I. 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., no han sido auditadas por su escasa relevancia. Los estados financieros están referidos al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Producciones Medioambientales, S.A., Pelayo Energías Renovables S.L y Pelayo Energías Renovables G.I. S.L. entraron a formar parte del Perímetro de consolidación en el ejercicio 2016, Perifai Vision Solutions, S.L., en el ejercicio 2022, Incorporate Insurance Broker, S.L. y Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. en el ejercicio 2023, mientras que Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L, entra a formar parte del mencionado perímetro en el ejercicio 2024, todas ellas a través de la sociedad del grupo Nexia24, S.A.

La sociedad Mutraolivar, S.L., que hasta el ejercicio 2022 consolidaba de manera directa con la Sociedad Dominante, desde el ejercicio 2023 consolida a través de la sociedad del grupo Nexia24, S.A., situación derivada de la venta, por parte de la Sociedad Dominante, del 100% de la participación a Nexia24, S.A.

En el ejercicio 2025 entra a formar parte del perímetro de la consolidación del Grupo Pelayo la sociedad Prestima, S.L., como consecuencia de la adquisición del 24,50% de participación en la misma por parte de la Mutua, enmarcada dentro de un acuerdo estratégico para la prestación de servicios de asistencia relativos a la reparación o mantenimiento, y los relativos a los servicios de postventa.

En este ejercicio 2025, también se ha producido la venta de una participación de un 1,50% en Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E., por parte de la Mutua a la sociedad Perifai Vision Solutions, S.L., participada en un 100% por Nexia24, S.A., por importe de 12 mil euros.

[Handwritten signature]

Los principales datos patrimoniales de las sociedades de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Ejercicio 2025										
Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	
				Directa	Indirecta				Ejercicio	
Pelajo Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Entidad Aseguradora	49,99 %	0,00 %	13.530.125,00	5.339.144,45	-284.067,71	2.223.203,32	
Prestima S.L.	Sociedad Limitada	Calle Rufino Gonzalez 23 - 28037 Madrid	Servicios de asistencia relacionados con el mantenimiento y reparación	24,50 %	0,00 %	2.622.613,00	2.004.394,38	0,00	844.143,20	
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Mediación de seguros	100,00 %	0,00 %	2.506.746,06	4.110.335,65	5.000.000,00	1.584.305,02	
Pelajo Servicios de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Actividades Auxiliares de Seguros	94,06 %	4,48 %	821.000,00	0,00	0,00	0,00	
Nexia24, S.A.	Sociedad Anónima	Rufino Gonzalez, 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	-1.007.541,54	-11.434,80	
Agropelajo Sociedad de Seguros S.A.	Sociedad Anónima	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif B (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	Entidad Aseguradora	50,003 %	0,00 %	37.000.050,00	44.185.814,55	-19.269.655,59	9.814.574,44	
(Datos en euros)										

Ejercicio 2024										
Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio		Resultado Ejercicio
				Directa	Indirecta			neto		
Pelajo Vida, Seguros y Reaseguros S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Entidad Aseguradora	49,99 %	0,00 %	13.530.125,00	5.085.625,94	-217.869,79		2.274.104,27
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Mediación de seguros	100,00 %	0,00 %	2.506.746,06	5.000.000,00	5.000.000,00		1.519.816,77
Pelajo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Actividades Auxiliares de Seguros	95,56 %	2,88 %	821.000,00	0,00	0,00		0,00
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
Agropelajo Sociedad de Seguros S.A.	Sociedad Anónima	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif.B (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	Entidad Aseguradora	50,003 %	0,00 %	37.000.050,00	31.778.536,09	-22.786.033,14		15.676.640,13
(datos en euros)										

De igual forma, los datos patrimoniales de las sociedades incluidas en el Perímetro de la consolidación a través de la sociedad Nexia24, S.A. de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Ejercicio 2025										
Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Otras partidas del patrimonio			
				Directa	Indirecta		Reservas	neto	Resultado Ejercicio	
Producciones Medioambientales S.A	Sociedad Anónima	PT Boecillo (Valladolid)	Energías renovables	0,00 %	100,00 %	893.200,00	187.831,32		0,00	488,62
Pelajo Energías Renovables, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	300.000,00	0,00		-5.351,30	-78.840,84
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		-11.425,64	-3.444,67
Perfai Vision Solutions, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	Perturbaciones y verificaciones de daños en vehículos	0,00 %	100,00 %	41.684,00	0,00		968.232,98	-406.567,88
Milraolvar S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	0,00 %	100,00 %	412.000,00	285.996,42			-12.845,88
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	-1.093.804,80
Pelajo Energías Renovables Mojados S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	3.916,09		23.592,07	139,32
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
(Datos en euros)										



Ejercicio 2024

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Otras partidas del patrimonio neto		Resultado Ejercicio
				Directa	Indirecta		Reservas		
Producciones Medioambientales S.A.	Sociedad Anónima	PT Boecillo (Valladolid)	Energías renovables	0,00 %	100,00 %	10.000,00	0,00	0,00	-3.707,45
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	300.000,00	0,00	-12.600,00	25.516,45
Pelayo 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	-7.937,00	-4.651,52
Penías Vision Solutions, S.L.	Sociedad Limitada	Calle Rufino González, 23 - 28037 Madrid	Perturbaciones y verificaciones de daños en vehículos	0,00 %	63,70 %	41.694,00	0,00	1.362.771,27	-498.472,15
Mitrazoliver 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
Incorporate Insurance Broker S.L.	Sociedad Limitada	Calle Londres, 38 28232 Las Rozas	Corredores de seguros	0,00 %	51,00 %	2.803.100,00	0,00	7.527,26	-20.129,05
Pelayo Energías Renovables Mojados S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 - 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	3.910,08	-107.377,24
Pelayo 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

(Datos en euros)

En ambos ejercicios, 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 anexos anteriores corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

Agropelayo, Sociedad de Seguros S.A.

Con fecha 25 de marzo de 2015 se constituyó la sociedad Agropelayo Sociedad de Seguros S.A. (en adelante, Agropelayo), mediante escritura pública. Esta escritura fue modificada mediante escritura de subsanación de fecha 20 de abril de 2015 e inscrita posteriormente en el Registro Mercantil con fecha 21 de abril de 2015. Ambas escrituras fueron otorgadas ante el Notario Monedero San Martín Francisco Javier.

Posteriormente a la constitución de la sociedad Agropelayo Sociedad de Seguros S.A, se aprueba el proyecto común de escisión por segregación de Pelayo Mutua de Seguros y Agromutua-Mavda.

Con fecha 2 de junio de 2015, se pidió autorización expresa a la Dirección General de Seguros a la operación de creación de Agropelayo Sociedad de Seguros S.A. y escisión por segregación con cesión parcial de cartera de las actividades de Pelayo y Agromutua en el seguro agrario combinado. Dicha autorización se produjo el 18 de diciembre de 2015 mediante Orden Ministerial ECC/2960/2015. Dicha Orden Ministerial fue publicada en el BOE con fecha 27 de enero de 2016.

Durante el ejercicio 2016, Pelayo realizó una aportación no dineraria en la sociedad Agropelayo por importe de 10.992 miles de euros.

Con fecha 30 de noviembre de 2018 se realizó una ampliación de capital por importe de 6.000.050,00 euros, mediante el incremento de valor de la totalidad de acciones por importe de 193,55 euros. De esta manera los 31.000 títulos pasan de tener un valor nominal de 1.000 a 1.193,55 euros.

La ampliación de capital referida en el párrafo anterior fue realizada mediante aportación dineraria de los socios según su participación. Pelayo Mutua de Seguros aportó 3.000.218,55 euros y Agromutua-Mavda 2.999.831,45 euros. Una vez desembolsadas las aportaciones, el capital de Agropelayo Sociedad de Seguros S.A. ascendió a 37.000.050,00 euros.

Agropelayo opera 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:

- Incendio y elementos naturales
- Otros daños a los bienes (robo u otros)
- Responsabilidad civil en general (otros riesgos)
- Pérdidas pecuniarias diversas
- Defensa jurídica

Con fecha 17 de junio de 2022 se presentó ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el Convenio de Cesión Total y Parcial de la Cartera de Seguros de la sociedad, por el cual la sociedad "Agropelayo Sociedad de Seguros S.A." y la sociedad dominante, se mostraban interesadas en formalizar un acuerdo para la cesión total y parcial de los contratos que cubren la totalidad de los riesgos de los ramos, operados por la Cedente, de "Otros Multirriesgos", "Incendios" y "Responsabilidad Civil Ganado".

Con fecha 23 de diciembre de 2022, el Sr. Secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, aprobó la Orden Ministerial, en la que se resuelve:

Primero: Autorizar la cesión de los contratos de los productos denominados "Explotaciones Agropecuarias y Avícolas", "RC Ganado y Retirada Equino" y "Sobreprecio" de la Entidad "Agropelayo Sociedad de Seguros S.A.", a la Entidad "Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija", en los términos de la solicitud presentada.

Segundo: Revocar la autorización administrativa a la Sociedad "Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A." para el ejercicio de la actividad aseguradora en los ramos de Incendio, Responsabilidad Civil General, Pérdidas pecuniarias diversas y Defensa Jurídica.

Tercero: Publicar la mencionada Orden Ministerial en el Boletín Oficial del Estado.

Una vez publicada dicha resolución en el Boletín Oficial del Estado, la entidad Agropelayo sólo operará en el siguiente ramo:

- Otros daños a los bienes

Pelayo Vida, S.A. Seguros y Reaseguros

En relación a la compañía de vida, Pelayo Vida (anteriormente Pelayo Mondiale Vida), se firmó en 2011 un acuerdo con Aviva Vida y Pensiones, que surtió efecto en el año 2012 y, a través del cual, Aviva compró a La Mondiale (anterior socio de Pelayo en esta Compañía) su participación accionarial del 50% en Pelayo Vida.

Con fecha 1 de octubre de 2018 se produjo la venta del 50,01% de la participación accionarial en poder de Aviva a Santa Lucía, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, convirtiéndose así en socio estratégico de Pelayo para el desarrollo del negocio de vida. Previamente a esta operación de venta, Pelayo Mutua vendió el 0,01% de su participación a Aviva.

Nexia24, S.A.

Con fecha 4 de agosto de 2022, se elevó a público la escritura de acuerdos sociales y reducción de capital con modificación parcial de estatutos de la sociedad Nexia24, mediante la cual se aplicaron la totalidad de las reservas voluntarias por importe de 853 mil euros a dotar reserva legal por importe de 127 mil euros, y a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 726 mil euros.

Con objeto de restablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto de la sociedad, se recoge la reducción de capital en 622 mil euros hasta alcanzar la cifra de 3.039 miles de euros a través de la reducción del valor de nominal de cada acción, pasando dicho valor nominal de 1 euro a 0,83 euros. Esta reducción de capital se aplica a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2022 la sociedad Nexia24, adquirió el 63,70% de la sociedad Perifai Vision Solutions, S.L., Plataforma tecnológica basada en inteligencia artificial que permite analizar y cuantificar los daños visibles en vehículos mediante fotografías y vídeos con el objetivo de realizar peritaciones y verificaciones de éstos.

De igual forma, durante el ejercicio 2022 adquirió el 25% restante de la sociedad Producciones Medioambientales, S.A.

En el ejercicio 2023 la sociedad Nexia24, adquirió el 51% de la sociedad Incorporate Insurance Broker, S.L., sociedad de correduría de seguros y el 75% de la sociedad Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L., constituida en el ejercicio 2023, y dedicada a la generación de energías renovables a través de la gestión y explotación de diversas plantas fotovoltaicas.

En el ejercicio 2024 adquirió el 75% de la sociedad Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L., constituida en el ejercicio 2024, y dedicada a la generación de energías renovables a través de la gestión y explotación de diversas plantas fotovoltaicas.

En el ejercicio 2025 se ha producido la adquisición del porcentaje restante (36,30%) para obtener la participación del 100% de la sociedad Perifai Vision Solutions, S.L.

Agencia Central de Seguros, S.A.U.

Agencia Central de Seguros, propiedad al 100% de Grupo Pelayo, se dedica a la comercialización de seguros utilizando como canal de distribución sus oficinas propias. La sociedad se orienta a la búsqueda de la calidad en la atención al cliente.

No se han producido en los últimos ejercicios movimientos patrimoniales que reseñar.

Prestima, S.L.

En el ejercicio 2025 la Mutua ha adquirido el 24,50% de la sociedad Prestima, S.L. por importe de 1.195 miles de euros.

La sociedad Prestima forma parte del holding IMA, S.A. y fue constituida el 12 de Junio de 1997 teniendo como actividad principal la prestación de cualesquiera servicios de asistencia relativos a la reparación o mantenimiento, y los relativos a los servicios de postventa.

3. **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, 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 además de por el Real Decreto 1159/2010 que aprueba las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.
- 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, aplicable.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas 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 Sociedad dominante ha formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del ejercicio, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo. Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables de contabilidad de la Sociedad dominante y dependientes, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable.

2) Principios contables no obligatorios aplicados

La Sociedad dominante y dependientes no han aplicado ningún principio contable no obligatorio ni han 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 consolidadas, 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 consolidadas que tienen un riesgo significativo de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el próximo ejercicio, son las 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 Sociedad dominante (ver nota 5.i y nota 11).

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 5.o.4).

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

Obligaciones por arrendamientos – las Sociedades como arrendatarias

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable mantienen contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad con un conjunto de propietarios de inmuebles, como se detalla en la nota 10. La clasificación de dichos arrendamientos como operativos o financieros requiere que la Sociedad dominante 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 – las Sociedades como arrendadoras

La Sociedad dominante mantiene contratos de arrendamientos sobre inmuebles que ésta arrienda, como se indica en la nota 10. La Sociedad dominante 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 las estas inversiones inmobiliarias reconociendo por lo tanto estos contratos como arrendamientos operativos.

El resto de las sociedades no mantienen contratos de arrendamientos como arrendadoras.

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 Sociedad dominante y dependientes en caso de inspección.

Pensiones

Durante el ejercicio 2020 y tal y como estableció el Convenio Colectivo de Seguros en su artículo 62, se procedió a la constitución de provisión para la cobertura del nuevo seguro de aportación definida por el que optó parte de la plantilla actual del grupo.

Del mismo modo hubo empleados que optaron por la permanencia en el antiguo sistema de prestación definida.

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres significativas debido al largo plazo de liquidación de estos planes.

El pasivo correspondiente a estos planes de pensiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 para las diferentes Sociedades del grupo asciende a 6 mil euros, articulado a través del sistema de prestación definida de aquellos empleados que optaron por la permanencia recogidos en la provisión del antiguo sistema de aportación definida. El fondo externalizado al efecto de cumplir con el nuevo sistema opcional de aportación definida asciende a 7.181 miles de euros.

Deterioro de activos no financieros

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable someten anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores de su deterioro.

Activo por impuesto diferido

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

Provisiones

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable reconocen provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 5.q de esta memoria. Las diferentes Sociedades del grupo han 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 (nota 18).

Valoración del Fondo de Comercio

La valoración del fondo de comercio requiere la estimación del valor recuperable y la determinación de la existencia de hechos que pudiesen poner de manifiesto indicios de deterioro del citado valor. Esta valoración conlleva implícito un proceso complejo que requiere la realización de un elevado nivel de estimaciones, juicios e hipótesis aplicados por parte de los Administradores, principalmente relacionadas con estimaciones de flujos de efectivo futuros a ser descontados, tasas de descuento aplicadas y tasas de crecimiento perpetuas y se revisa anualmente, mediante test de deterioro específico, a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro.

4) Corrección de errores y cambios en criterios contables

En los ejercicios 2025 y 2024 ni la Sociedad dominante ni las Sociedades dependientes han registrado ningún importe que respondan a la naturaleza de este epígrafe.

5) Comparación de la información

Se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2024, 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 en las entidades aseguradoras han sido asignados al negocio de vida en función de la duración de las obligaciones contraídas, siendo objeto de asignación el resto de las inversiones al negocio distinto del de vida y considerando también la asignación de inversiones al patrimonio de entidades aseguradoras.

7) Criterios de imputación de ingresos y gastos en las entidades aseguradoras

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. Estos criterios aplican tanto a la Sociedad dominante como a Agropelayo.

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.

4. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante:

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)

5. **NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

a. Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las Cuentas Anuales Consolidadas son los de la Sociedad dominante, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización que, en su caso, han sido considerados necesarios a estos efectos.

b. Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y los débitos recíprocos entre empresas consolidadas por los métodos de integración global y proporcional y los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

c. Participación y atribución de resultados a socios externos

La parte proporcional de los fondos propios que corresponde a terceros ajenos al Grupo, se integra en la partida de "Socios externos" del pasivo del balance consolidado.

La participación en los beneficios o pérdidas consolidadas del ejercicio que corresponde a socios externos figura, cuando es aplicable, en una partida independiente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dicha participación se calcula en función de la proporción que representa la participación de los socios externos en los fondos propios y en los ajustes por cambios de valor de cada sociedad dependiente y de los acuerdos suscritos con la Sociedad dominante, excluidas las acciones propias y teniendo en cuenta los resultados netos de impuestos de dichas sociedades una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que corresponden al proceso de consolidación.

d. 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 las sociedades del grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

En cada caso se analiza y determina la vida útil económica de un activo intangible. Los que tienen una vida útil definida 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.

Desarrollo de aplicaciones informáticas

Estos gastos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurren. No obstante, las diferentes Sociedades del grupo consolidable proceden 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 del grupo 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 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.

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 Sociedad dominante y dependientes 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.

Fondo de Comercio

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.

El fondo de comercio se amortiza linealmente durante su vida útil de diez años. Al menos anualmente, se analizará si existen indicios de deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro no serán objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

e. 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, las diferentes Sociedades del conjunto consolidable revisan y ajustan, 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.

En el caso de que, en los inmuebles, el 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.

Deterioro de activos no financieros

El valor contable de los activos no financieros 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.

f. Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Todos los arrendamientos firmados por las diferentes Sociedades del conjunto consolidable se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual la Sociedad dominante 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.

g. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Las comisiones anticipadas y los costes de adquisición son activados en las entidades aseguradoras 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, estos se amortizan anticipadamente total o parcialmente dependiendo de la circunstancia, en el momento de su anulación o liberación.

h. 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.

Del mismo modo, en este epígrafe se incluye la periodificación de primas devengadas y no emitidas correspondientes al ramo de "Otros daños a los bienes" vinculados al negocio Agrario.

i. Instrumentos financieros

Reconocimiento

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance de las diferentes Sociedades del conjunto consolidable cuando éstas se convierten 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 ganancia
6. 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:

- Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
- Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
- 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 las sociedades, los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo y los depósitos bancarios a la vista con vencimiento a corto plazo en el momento de su adquisición, 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 cada sociedad.

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 las diferentes Sociedades del conjunto consolidable puedan 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) 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 ejercerlos, 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

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable evalúan al cierre del ejercicio si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

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 las sociedades del grupo.

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.

Activos financieros disponibles para la venta:

En el caso de instrumentos de deuda, el deterioro vendría identificado por una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. La corrección valorativa por deterioro de valor será la diferencia entre su coste menos el valor razonable al cierre del ejercicio.

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 sociedad dominante 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. No se ha registrado ningún importe por esta partida a 31 de diciembre de 2025 ni de 2024.

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

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable dan 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 Sociedad dominante, 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

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable han 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 por operaciones no comerciales 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 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, por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

F) Baja de pasivos financieros

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable proceden 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.

j. 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.

k. Créditos por operaciones de seguro y reaseguro en las entidades aseguradoras

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que las diferentes Sociedades aseguradoras del conjunto consolidable presentan, 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 las diferentes Sociedades del conjunto consolidable aseguradoras 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 Sociedad dominante, 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 los siguientes:

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 Sociedad Dominante.

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, siendo especialmente significativo en el ramo de "Comunidades" derivado del acuerdo de coaseguro con Mutua de Propietarios.

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 negocio agrario y cuya contraparte es el Pool de seguros agrarios.

I. 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.

m. 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 consolidado.

Las Sociedades consolidadas reconocen un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la norma vigente.

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable reconocen 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 Sociedad dominante y dependientes dispongan 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 las diferentes Sociedades del conjunto consolidable proceden a evaluar los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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.

n. 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 periodo 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 consolidado, imputándose a resultados de acuerdo con el periodo de cobertura de las pólizas a las que están asociados.

En el ejercicio 2025, se ha registrado un importe neto de 2.400.000,00 euros en el epígrafe de comisiones anticipadas, frente a los 3.000.000,00 euros del ejercicio 2024 (ver nota 9).

o. Provisiones técnicas

Seguro Directo:

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

1. Provisión para primas no consumidas

Se constituye sobre las pólizas de no vida y sobre las de vida con periodo de cobertura igual o inferior al año. 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, en función de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato al que se refiere la prima.

El importe constituido para el ramo de "otros daños a los bienes" proveniente de la integración de la sociedad Agropelayo, viene determinado por el porcentaje correspondiente a su participación en el pool de Agroseguro, siendo dicho cálculo realizado por esta sociedad (ver nota de registro y valoración referente al "coaseguro agrario").

2. Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado conforme con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

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 Sociedad dominante.

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".

3. Provisión matemática

Se calcula como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras y las del tomador o asegurado. Se determina 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 Sociedad dominante va a aplicar a partir de 2021 las tablas PER2020-1ºO para su producto Vida Ahorro, coasegurado con MEDVIDAPARTNERS.

El efecto del cambio a estas tablas para este producto se ha cuantificado en 12.005,96 euros, si bien la Sociedad dominante ha optado 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

4. Provisión para prestaciones

Provisión para prestaciones pendientes 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 del Grupo, 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 Sociedad dominante 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 septiembre 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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.

Para la dotación del importe referido a la provisión para prestaciones total del Ramo de "Otros daños a los bienes" derivada de la participación total de Agropelayo en el Pool de Seguros Agrarios Combinados, se ha procedido a la aplicación de los porcentajes de participación en cada una de las series anuales comunicadas por Agroseguro para el ejercicio 2025 y por cada uno de los conceptos formantes de la provisión para prestaciones total (pendientes de liquidación o pago, pendientes de declaración, gastos internos de liquidación de siniestros y provisión para siniestros pendientes de declaración).

También dentro del ámbito de productos comercializados de forma única y directa por parte de Agropelayo, el cálculo de la provisión de siniestros pendientes de declaración se ha realizado teniendo en cuenta la información y la experiencia de ejercicios anteriores reconociendo provisión suficiente para la cobertura estos siniestros pendientes de declaración.

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.

En el negocio derivado de los productos propios del ramo agrario, se ha realizado calculo individualizado para poder cubrir los gastos de la gestión de estos siniestros.

5. 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.

p. 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.

q. 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 contabilizan 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:

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".

Incentivo Económico de Jubilación

Se trata de un seguro colectivo de prestación definida en el que se define el capital asegurado (prestación) que correspondería percibir a cada persona en el momento de alcanzar la jubilación ordinaria. Anualmente la Empresa calcula la prima que necesariamente debe abonar para garantizar que a la fecha de la jubilación se alcanza dicho capital. Se reconoce un pasivo en el balance por importe equivalente al valor actual de la retribución comprometida al cierre de ejercicio. Asimismo, al encontrarse exteriorizado este plan mediante una póliza de seguro con una entidad vinculada, se reconoce en el activo el valor de los derechos de reembolso de dicha póliza.

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 Sociedad dominante procedió a regularizar los activos y pasivos derivados de los empleados que se acogieron al "Seguro de Aportación Definida".

2. Provisión para pagos por convenios de liquidación de siniestros

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.

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 ejercicios siguientes.

r. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

s. 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.

t. Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones realizadas con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de las diferentes Sociedades del conjunto consolidable, 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.
- 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.

u. 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 Sociedades aseguradoras están dotando esta reserva son "RC Automóviles", "RC Ganado", "Otros Multirriesgos", "Otros daños a los bienes", "Incendios" y "Pyme".

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, excepto para el ramo de "Otros daños a los bienes" cuyo límite viene establecido por el artículo del 42 Reglamento aprobado por el Real Decreto 2329/1979.

v. Criterios de reclasificación de gastos por destino en las entidades aseguradoras

Las entidades aseguradoras consolidadas contabilizan 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 las sociedades aplican los siguientes criterios:

- i) No se reclasifican aquellos gastos cuya naturaleza coincide con el destino.
- ii) El resto de los gastos se distribuyen entre gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, gastos de administración y gastos de gestión de las inversiones, en función del tiempo dedicado por el personal de las Sociedades 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 cada sociedad a 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.

w. Coaseguro Agrario

Las operaciones correspondientes a la participación de Agropelayo (14,35% en los grupos A y B y 10,46% en el grupo C) en el Pool de seguros agrarios combinados (Coaseguro Agrario) se registran en función de la información contenida en las cuentas recibidas de Agroseguro. Los principales criterios aplicados para el registro y presentación de estas operaciones son los siguientes:

- Primas devengadas, provisión para primas no consumidas y provisión de prestaciones, se registran por la parte correspondiente a la participación de la Sociedad dominante en el Pool, según el tipo o línea de negocio.
- Prestaciones pagadas, se registran por la parte correspondiente a la participación de la Sociedad dominante en el Pool según el tipo de negocio, neta de la parte imputable al Consorcio de Compensación de Seguros por exceso de siniestralidad.
- Las comisiones que corresponden a la Sociedad dominante por su participación en el Pool, según el tipo de negocio, se presentan en el epígrafe de gastos de adquisición de la cuenta de resultados, minorado por el importe periodificado al cierre del ejercicio, así como por aquellas comisiones recobradas del Pool por la producción aportada por la Sociedad dominante.
- Gastos imputables a prestaciones y gastos de administración se registran por la parte correspondiente a la participación de la Sociedad dominante en el Pool, según el tipo o línea de negocio.

x. Combinaciones de negocio

Las combinaciones de negocios en las que se 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.

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.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el ejercicio 2025:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposas	Saldo final
Construcciones	15.386.581,56	190.585,39	0,00	-80.653,46	15.496.513,49
Terrenos	5.649.639,57	0,00	0,00	-68.956,64	5.580.682,93
Anticipos de Inmuebles	257.585,34	873.347,20	0,00	-568.392,62	562.539,92
Instalaciones técnicas	32.283.484,31	7.693.780,13	379.196,86	359.212,91	39.957.280,49
Otras instalaciones	7.530.832,43	476.189,98	242.028,89	0,00	7.764.993,52
Mobiliario	6.002.003,19	244.557,25	145.725,53	0,00	6.100.834,91
Equipos para procesos de información	12.344.857,83	246.727,20	48.551,03	0,00	12.543.034,00
Elementos de transporte	319.585,77	87.190,23	0,00	0,00	406.776,00
Inmovilizado material en curso	8.477,60	7.025,67	294,89	0,00	15.208,38
Total Coste	79.783.047,60	9.819.403,05	815.797,20	-358.789,81	88.427.863,64
Amortización acumulada					
Construcciones	10.876.719,87	593.491,32	0,00	-23.653,43	11.446.557,76
Instalaciones técnicas	7.452.394,53	263.573,74	340.831,37	196.113,23	7.571.250,14
Otras instalaciones	4.292.991,69	411.148,24	211.596,57	0,00	4.492.543,36
Mobiliario	4.878.492,29	255.510,76	139.398,46	0,00	4.994.604,59
Equipos para procesos de información	11.680.612,93	238.388,53	48.551,03	0,00	11.870.450,43
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inmovilizado material en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Amortización acumulada	39.181.211,31	1.762.112,59	740.377,43	172.459,80	40.375.406,27
Total neto					
Construcciones	4.509.861,69	-402.905,93	0,00	-57.000,03	4.049.955,74
Terrenos	5.649.639,57	0,00	0,00	-68.956,64	5.580.682,93
Anticipos de Inmuebles	257.585,34	873.347,20	0,00	-568.392,62	562.539,92
Instalaciones técnicas	24.831.089,77	7.430.206,39	38.365,49	163.099,68	32.386.030,35
Otras instalaciones	3.237.840,74	65.041,74	30.432,32	0,00	3.272.450,16
Mobiliario	1.123.510,90	-10.953,51	6.327,07	0,00	1.106.230,32
Equipos para procesos de información	664.244,90	8.338,67	0,00	0,00	672.583,57
Elementos de transporte	319.585,77	87.190,23	0,00	0,00	406.776,00
Inmovilizado material en curso	8.477,60	7.025,67	294,89	0,00	15.208,38
Total Neto	40.601.836,29	8.057.290,46	75.419,77	-531.249,61	48.052.457,37
Deterioro	-16.232,79	0,00	0,00	7.402,55	-8.830,24
Total Inmovilizado Material	40.585.603,50	8.057.290,46	75.419,77	-523.847,06	48.043.627,13

(Datos en euros)

Los principales movimientos en este epígrafe a lo largo del año 2025 se podían resumir en los siguientes puntos:

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.

De igual forma, se incorporaron en el ejercicio "Instalaciones Técnicas" provenientes de las sociedades Pelayo Energías Renovables, S.L., Pelayo Energías Renovables G.I., S.L., Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. y Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L., a través de la integración de estas partidas en la consolidación de la sociedad Nexia24, S.A. un importe de 7.607 miles de 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" 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 producidos en el ejercicio 2024:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Traspasos	Saldo final
Construcciones	17.039.778,43	318.604,80	1.800,00	-1.970.001,67	15.386.581,56
Terrenos	7.695.793,16	0,00	0,00	-2.046.153,59	5.649.639,57
Anticipos de Inmuebles	217.235,60	772.186,57	0,00	-731.836,83	257.585,34
Instalaciones técnicas	21.890.274,60	10.378.852,23	419.338,44	433.695,92	32.283.484,31
Otras instalaciones	7.025.293,62	624.134,56	119.421,83	826,08	7.530.832,43
Mobiliario	5.905.461,21	140.438,32	43.896,34	0,00	6.002.003,19
Equipos para procesos de información	12.127.046,78	222.066,50	4.255,45	0,00	12.344.857,83
Elementos de transporte	260.543,71	59.042,06	0,00	0,00	319.585,77
Inmovilizado material en curso	1.283,81	7.193,79	0,00	0,00	8.477,60
Total Coste	72.162.710,92	12.522.518,83	588.712,06	-4.313.470,09	79.783.047,60
Amortización acumulada					
Construcciones	11.874.157,77	607.242,62	0,00	-1.604.680,52	10.876.719,87
Instalaciones técnicas	7.271.396,85	341.901,23	397.004,90	236.101,35	7.452.394,53
Otras instalaciones	4.013.713,50	374.925,12	95.646,93	0,00	4.292.991,69
Mobiliario	4.668.388,16	252.376,00	42.271,87	0,00	4.878.492,29
Equipos para procesos de información	11.421.546,16	263.322,22	4.255,45	0,00	11.680.612,93
Elementos de transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inmovilizado material en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Amortización acumulada	39.249.202,44	1.839.767,19	539.179,15	-1.368.579,17	39.181.211,31
Total Neto					
Construcciones	5.165.620,66	-288.637,82	1.800,00	-365.321,15	4.509.861,69
Terrenos	7.695.793,16	0,00	0,00	-2.046.153,59	5.649.639,57
Anticipos de Inmuebles	217.235,60	772.186,57	0,00	-731.836,83	257.585,34
Instalaciones técnicas	14.618.877,75	10.036.951,00	22.333,54	197.594,57	24.831.089,77
Otras instalaciones	3.011.580,12	249.209,44	23.774,90	826,08	3.237.840,74
Mobiliario	1.237.073,05	-111.937,68	1.624,47	0,00	1.123.510,90
Equipos para procesos de información	705.500,62	-41.255,72	0,00	0,00	664.244,90
Elementos de transporte	260.543,71	59.042,06	0,00	0,00	319.585,77
Inmovilizado material en curso	1.283,81	7.193,79	0,00	0,00	8.477,60
Total Neto	32.913.508,48	10.682.751,64	49.532,91	-2.944.890,92	40.601.836,29
Deterioro	-51.126,90	0,00	19.400,75	15.493,36	-16.232,79
Total Inmovilizado Material	32.862.381,58	10.682.751,64	30.132,16	-2.929.397,56	40.585.603,50

(Datos en euros)

Los principales movimientos producidos a lo largo del año 2024 referente a este epígrafe fueron los siguientes:

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.

De igual forma, se incorporaron en el ejercicio "Instalaciones Técnicas" provenientes de las sociedades Pelayo Energías Renovables, S.L., Pelayo Energías Renovables G.I., S.L. y Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. a través de la integración de estas partidas en la consolidación de la sociedad Nexia24, S.A. un importe de 10.233 miles de euros.

Salidas o reducciones:

En este punto se reflejaron 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 nº 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:

Fue reseñable 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 que cabía destacar 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 miles de euros y en la Calle Trabajo, 1 - Getafe (Madrid) por importe de 36 miles de 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 miles de euros.

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	DETERIORO
C/ Alonso de Palencia, 22	Málaga	499.444,64	510.866,74	0,00
Totales		539.588,08	493.928,04	-45.660,04

(Datos en euros)

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2025 asciende a 29.589.053,03 euros y de 28.818.945,74 euros a 31 de diciembre de 2024.

No existen elementos de inmovilizado material para los que existan compromisos firmes de compraventa.

No existen en los ejercicios 2025 y 2024 elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas.

No existen 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 los dos últimos ejercicios.

Es política de la Sociedad dominante y dependientes 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.

No existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero.

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

7. **INVERSIONES INMOBILIARIAS**

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

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

Coste Adquisición	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Terrenos	52.279.418,71	0,00	5.529.678,30	27.085,21	46.776.825,62
Construcciones	80.051.493,53	0,00	6.722.458,26	205.370,36	73.534.405,64
Subtotal	132.330.912,24	0,00	12.252.136,56	232.455,57	120.311.231,25
Amortización Acumulada	44.724.202,04	2.500.923,18	4.838.649,40	-172.459,76	42.214.016,06
Deterioro	2.793.393,56	0,00	887.205,19	7.402,54	1.913.590,90
Total Inversiones Inmobiliarias	84.813.316,64	-2.500.923,18	6.526.281,97	397.512,79	76.183.624,29

(Datos en euros)

Las inversiones inmobiliarias que mantiene la Sociedad dominante 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 mil euros, 2.471 mil 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 mil 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.

De forma adicional a los inmuebles de Pelayo cabe destacar la venta de dos inmuebles en la sociedad ACS:

- Av. Italia, 107-109 (Huelva). Ha supuesto una baja en terrenos por importe de 18 mil euros, 140 mil euros en construcciones. Con todo ello se ha generado un beneficio de 14 mil euros.
- Av. Alfonso Puchades – Benidorm (Alicante). Ha significado la baja en la línea de terrenos 24 mil euros, 63 mil euros en construcciones y generado un beneficio por importe 72 mil euros.

Dentro del apartado de traspasos, destacan 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 ejercicio 2024 el detalle de movimientos de este epígrafe fue el siguiente:

Coste Adquisición	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
Terrenos	52.591.832,45	0,00	2.358.930,33	2.046.516,59	52.279.418,71
Construcciones	83.091.613,64	0,00	5.303.248,97	2.263.128,86	80.051.493,53
Subtotal	135.683.446,09	0,00	7.662.179,30	4.309.645,45	132.330.912,24
Amortización Acumulada	45.002.288,49	2.681.014,51	4.327.356,89	1.368.255,93	44.724.202,04
Deterioro	2.689.931,04	397.748,39	309.779,19	15.493,33	2.793.393,56
Total Inversiones Inmobiliarias	87.991.226,56	-3.078.762,90	3.025.043,22	2.925.896,19	84.813.316,64

(Datos en euros)

Las inversiones inmobiliarias que mantenía la entidad matriz correspondían a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

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
C/ta. 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 Monserrat, 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. Laureana 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 Mava 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, destacó la reclasificación del inmueble situado en la calle Rufino González, 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 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 produjo un incremento de deterioro por importe de 398 miles de 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	6.682.089,63	6.901.087,32
Ganancias por realizaciones	1.122.939,37	2.836.192,01
TOTAL INGRESOS	7.805.029,00	9.737.279,33
Gastos		
Por alquileres	447.404,86	336.055,68
Pérdidas por realizaciones	85.840,88	46.962,13
TOTAL GASTOS	533.245,74	383.017,81

(Datos en euros)

El importe de las operaciones de alquiler entre partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a 1.325.470,54 y 1.623.479,81 euros respectivamente.

Tal y como se describe en el apartado de movimientos de este Nota, se ha procedido a la venta de varios inmuebles de la Mutua durante el ejercicio 2025, atendiendo a criterios de rentabilidad económica, lo cual ha redundado en una disminución de los ingresos por arrendamientos en este ejercicio, compensado con un incremento de las ganancias por realización obtenidas por la venta de dicha cartera de 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.

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 Universitatis, 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)

El siguiente cuadro muestra la información a 31 de diciembre de 2024:

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

(Datos en euros)

El detalle individualizado de los inmuebles registrados dentro de los epígrafes del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias figura en el anexo II de esta Memoria.

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

8.1 General

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2025:

	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
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	102.145.530,64	7.420.326,76	1.367.211,60	0,00	108.198.645,80
Fondo de Comercio	6.610.564,70	0,00	0,00	0,00	6.610.564,70
Desarrollo	0,00	376.001,74	0,00	0,00	376.001,74
Patentes y marcas	63.464,26	0,00	0,00	0,00	63.464,26
Aplicaciones informáticas	82.965.802,94	390.061,31	0,00	6.371.832,80	89.727.697,05
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	12.505.698,74	6.654.263,71	1.367.211,60	-6.371.832,80	11.420.918,05
Amortización acumulada	67.032.086,79	8.238.049,37	0,00	0,00	75.270.136,16
Fondo de Comercio	5.822.106,00	5.494,10	0,00	0,00	5.827.600,10
Patentes y marcas	63.464,25	0,00	0,00	0,00	63.464,25
Aplicaciones informáticas	58.079.696,81	8.232.555,27	0,00	0,00	66.312.252,08
Otro inmovilizado intangible	3.066.819,74	0,00	0,00	0,00	3.066.819,74
DETERIORO	-750.000,00	0,00	0,00	0,00	-750.000,00
TOTALES	34.385.637,07	-727.912,61	1.374.112,35	0,00	32.283.612,11

(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 6.372 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:

	Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Final
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	95.776.006,64	7.096.552,28	727.028,28	0,00	102.145.530,64
Fondo de Comercio	6.610.564,70	0,00	0,00	0,00	6.610.564,70
Desarrollo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes y marcas	63.464,26	0,00	0,00	0,00	63.464,26
Aplicaciones informáticas	75.670.934,12	1.954,73	0,00	7.292.914,09	82.965.802,94
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	13.431.043,56	7.094.597,55	727.028,28	+7.292.914,09	12.505.698,74
Amortización acumulada	57.807.367,62	9.224.719,17	0,00	0,00	67.032.086,79
Fondo de Comercio	4.643.878,46	1.178.227,54	0,00	0,00	5.822.106,00
Patentes y marcas	63.464,25	0,00	0,00	0,00	63.464,25
Aplicaciones informáticas	50.033.205,18	8.046.491,63	0,00	0,00	58.079.696,81
Otro inmovilizado intangible	3.066.819,74	0,00	0,00	0,00	3.066.819,74
DETERIORO	-750.000,00	0,00	0,00	0,00	-750.000,00
TOTALES	37.259.597,88	-2.128.166,89	745.793,92	0,00	34.385.637,07

(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, destacaban:

- 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 resumía en diversos proyectos que se estimaba que tendrían 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.

Estos activos cumplen las condiciones exigidas para este tipo de elementos recogidas en las Normas de valoración de esta Memoria consolidada.

Durante el ejercicio 2024 se procedió a amortizar la parte pendiente del fondo de comercio surgido en el ejercicio 2016 por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos aportados por Agromutua a la Sociedad del grupo Agropelayo por importe de 6,5 millones de euros. Dicho fondo de comercio se amortizó durante el ejercicio 2016 y siguientes, en base a lo establecido en el Real Decreto 583/2017, de 12 de junio por el que se modifica el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio, que recoge las mismas modificaciones ya desarrolladas para el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre.

Durante el ejercicio 2016 se procedió a deteriorar dicho fondo de comercio por importe de 750 miles de euros en base a prueba de deterioro realizada a tal efecto.

Adicionalmente, en el ejercicio 2022 surgió un fondo de comercio como consecuencia de cesión de cartera de productos propios de Agropelayo a la sociedad dominante (ver nota 2) por importe de 54.941,00 euros a amortizar en el plazo máximo de 10 años.

En el ejercicio 2021 surgió un fondo de comercio como consecuencia de la venta de las participaciones en el pool de Agroseguro a Agropelayo por parte de los socios participantes en su capital social. Dicho importe ascendió a 55.623,70 euros a amortizar en el plazo máximo de 10 años. Dicho fondo fue amortizado, por la parte pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2023, por la sociedad Agropelayo en el ejercicio 2024.

El importe de inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2025 asciende a 44.806.363,86 euros y de 39.263.196,65 euros a 31 de diciembre de 2024.

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.

8.2 Fondo de comercio de consolidación

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no existe saldo de fondo de comercio de consolidación de las sociedades dependientes.

8.3 Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a un mediador

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.

9. COMISIONES ANTICIPADAS Y PERIODIFICACIONES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante los últimos ejercicios 2025 y 2024:

2025	Inicial	Aumentos	Reducciones	Final
Periodificación de comisiones	25.292.767,71	26.594.674,02	25.292.767,71	26.594.674,02
Periodificación comisiones y otros gastos de adquisición	24.016.313,43	24.256.232,91	24.016.313,43	24.256.232,91
Periodificaciones de ingresos de instrumentos financieros	3.595.878,22	4.864.347,64	3.595.878,22	4.864.347,64
Primas devengadas y no emitidas	0,00	669.847,53	0,00	669.847,53
Gastos anticipados	1.270.739,36	799.727,74	1.270.739,36	799.727,74
TOTALES	54.175.698,72	57.184.829,84	54.175.698,72	57.184.829,84

(Datos en euros)

2024	Inicial	Aumentos	Reducciones	Final
Periodificación de comisiones	23.272.216,38	25.292.767,71	23.272.216,38	25.292.767,71
Periodificación comisiones y otros gastos de adquisición	23.839.461,08	24.016.313,48	23.839.461,08	24.016.313,48
Periodificaciones de ingresos de instrumentos financieros	3.008.549,70	3.595.878,22	3.008.549,70	3.595.878,22
Primas devengadas y no emitidas	136.436,30	0,00	136.436,35	-0,05
Gastos anticipados	664.074,87	1.270.739,36	664.074,87	1.270.739,36
TOTALES	50.920.738,33	54.175.698,77	50.920.738,38	54.175.698,72

(Datos en euros)

En el ejercicio 2020 la Sociedad dominante 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. Dicha retribución inicial se corresponde con un anticipo de las comisiones sobre la facturación recogida en dicho plan.

Dicho importe será amortizado 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 2.400.000,00 euros y a 3.000.000,00 euros, respectivamente.

10. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Todos los arrendamientos de las sociedades del grupo tienen la consideración de arrendamientos operativos.

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

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	1.928.139,48	14.352.965,76	5.696.388,00	21.977.493,24
TOTALES	1.928.139,48	14.352.965,76	5.696.388,00	21.977.493,24

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2.026	2027-2030	2031-2044	Total
Construcciones	7.574.921,40	11.726.673,84	2.675.898,00	21.977.493,24
TOTALES	7.574.921,40	11.726.673,84	2.675.898,00	21.977.493,24

(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	1.881.750,72	14.154.965,16	186.926,40	16.223.642,28
TOTALES	1.881.750,72	14.154.965,16	186.926,40	16.223.642,28

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2.025	2026-2029	2030-2043	Total
Construcciones	6.711.987,84	9.444.591,24	67.063,20	16.223.642,28
TOTALES	6.711.987,84	9.444.591,24	67.063,20	16.223.642,28

(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.

Se relacionan a continuación los pagos futuros. En este caso se contemplan los relativos a la Sociedad dominante, ya que los compromisos de las demás sociedades del grupo con entidades no incluidas en el perímetro de consolidación no son significativos.

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)

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1) 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 de los mismos.

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

11.2.1. 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:

a.1). Activos financieros

EJERCICIO 2025		Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG				Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar (*)		Cartera de inversión a vencimiento		Derivados de cobertura		TOTAL	
ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos		Instrumentos financieros de asimetrías contables		Valor razonable	Costo	Préstamos y partidas a cobrar (*)	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Derivados de cobertura	TOTAL		
			Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable		Instrumentos de asimetrías contables										
Instrumentos de patrimonio:															
• Inversiones financieras en capital		2,110,685,644					81,340,730,05	1,894,405,95					4,005,071,57		
• Participaciones en fondos de inversión		4,384,305,27											85,725,035,32		
• Participaciones en fondos de capital-riesgo															
• Otros instrumentos de patrimonio							1,102,160,52						1,102,160,52		
Valores representativos de deuda															
• Valores de renta fija							395,176,483,78						395,176,483,78		
• Otros valores representativos de deuda															
Derivados															
Instrumentos híbridos															
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión															
Préstamos:															
• Préstamos y anticipos sobre pólizas															
• Préstamos o anticipos a entidades del grupo y asociadas															
• Préstamos hipotecarios															
• Otros préstamos									2,128,02				2,128,02		
Depósitos en entidades de crédito									15,641,954,57				15,641,954,57		
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									34,121,46				34,121,46		
Créditos por operaciones de seguro directo															
• Tomadores de seguro															
• Recibos pendientes									78,722,661,49				78,722,661,49		
• Corrección por deterioro para primas pendientes de cobro									-2,965,916,24				-2,965,916,24		
• Mediadores									9,794,89				9,794,89		
• Saldos pendientes con mediadores									15,306,693,65				15,306,693,65		
• Corrección por deterioro de saldo con mediadores									-17,235,49				-17,235,49		
Créditos por operaciones de reaseguro:									4,292,724,93				4,292,724,93		
• Saldos pendientes con reaseguradores															
• Corrección por deterioro de saldo con reaseguro															
Créditos por operaciones de coaseguro:															
• Saldos pendientes con coaseguradores									90,647,418,42				90,647,418,42		
• Corrección por deterioro de saldo con coaseguro															
Accionistas por desembolsos exigidos															
Otros créditos:															
• Resto de créditos									27,662,312,16				27,662,312,16		
Otros activos financieros															
Tesorería	29,349,172,74												29,349,172,74		
TOTAL	29,349,172,74	6,494,970,92	0,00	0,00	0,00	0,00	-477,619,374,34	1,894,405,93	220,555,657,83	0,00	0,00	0,00	744,914,591,76		

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

[Handwritten signature]

EJERCICIO 2024												
		Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G			Activos financieros disponibles para la venta							
ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos		Corrección de estimaciones contables	Instrumentos financieros a valor razonable según estrategia del valor razonable		Préstamos y partidas a cobrar (*)	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de estimaciones contables		Instrumentos financieros a valor razonable según estrategia del valor razonable	Coste					
ACTIVOS FINANCIEROS:												
Instrumentos de patrimonio:												
• Inversiones financieras en capital		2.633.850,68									51.995.072,31	54.629.022,99
• Participaciones en fondos de inversión		4.628.983,17										98.424.417,31
• Participaciones en fondos de capital riesgo												
• Otros instrumentos de patrimonio												1.504.989,08
Valores representativos de deuda												
• Valores de renta fija												
• Otros valores representativos de deuda												297.975.375,01
Derivados												
Instrumentos híbridos												
Inversión por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión												
Préstamos:												
• Préstamos y anticipos sobre pólizas												
• Préstamos o anticipos a entidades del grupo y asociadas												
• Préstamos hipotecarios												36.566.636,21
• Otros préstamos												3.714,58
Depósitos en entidades de crédito												
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado												
Créditos por operaciones de seguro directo												
• Tomadores de seguro												8.345.665,45
• Reclamos pendientes												40.933,51
• Corrección por deterioro para primas pendientes de cobro												
• Medidores												
• Saldos pendientes con mediadores												75.719.791,70
• Corrección por deterioro de saldo con mediadores												-2.965.916,24
Créditos por operaciones de reaseguro:												
• Saldos pendientes con reaseguradores												3.266.650,67
• Corrección por deterioro de saldo con reaseguro												
Créditos por operaciones de coaseguro:												
• Saldos pendientes con coaseguradores												1.177.197,99
• Corrección por deterioro de saldo con coaseguro												
Asociadas por desembolsos exigidos												
• Otros créditos:												
• Resto de créditos												9.560.638,39
Otros activos financieros												
Tesorería												
41.568.179,15												
41.568.179,15		7.202.813,85	0,00	0,00	0,00	0,00	303.275.798,23	0,00	144.467.713,78	0,00	51.995.072,31	638.509.077,32
TOTAL												
(Datos en euros)												

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

a.2.) Pasivos financieros

Ejercicio 2025

	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 partidas a pagar (*)	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS												
Derivados												
Pasivos subordinados												
Depósitos recibidos por reaseguro cedido									1.860.835,46			1.860.835,46
Deudas por operaciones de seguro:									79.621.674,26			79.621.674,26
• Deudas con asegurados									6.981.638,55			6.981.638,55
• Deudas con mediadores									15.230.007,47			15.230.007,47
• Deudas condicionadas									57.410.028,24			57.410.028,24
Deudas por operaciones de reaseguro									1.009.616,26			1.009.616,26
Deudas por operaciones de coaseguro									99.075,05			99.075,05
Empréstitos												
Deudas con entidades de crédito:												
• Otras deudas con entidades de crédito												
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros												
Otras deudas:									14.401.624,87			14.401.624,87
• Deudas con entidades del grupo												
• Resto de deudas									14.401.624,87			14.401.624,87
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos												
Otros pasivos financieros												
TOTAL									96.992.825,90			96.992.825,90

(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 P y G					Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	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								
Derivados								
Pasivos subordinados								
Depósitos recibidos por reaseguro cedido					1.826.753,83			1.826.753,83
Deudas por operaciones de seguro:					76.036.289,69			76.036.289,69
* Deudas con asegurados					8.309.578,01			8.309.578,01
* Deudas con mediadores					12.142.434,85			12.142.434,85
* Deudas condicionadas					55.584.276,83			55.584.276,83
Deudas por operaciones de reaseguro					1.174.161,92			1.174.161,92
Deudas por operaciones de coaseguro					92.866,26			92.866,26
Empréstitos								
Deudas con entidades de crédito:								
* Otras deudas con entidades de crédito								
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros								
Otras deudas:					13.675.471,52			13.675.471,52
* Deudas con entidades del grupo								
* Resto de deudas					13.675.471,52			13.675.471,52
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos								
Otros pasivos financieros								
TOTAL					92.805.543,22			92.805.543,22

(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

Se incluyen en este epígrafe el valor razonable de las estructuras financieras que componen la cartera de inversión.

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

c) Clasificación por vencimientos

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

Ejercicio 2025		Vencimiento en					
Concepto	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	Posteriores	Saldo final
Activos Financieros							
- Depósitos en entidades de crédito	15.641.954,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.641.954,57
- Valores de renta fija	26.672.591,00	53.776.671,87	47.161.202,01	24.634.883,00	21.949.634,00	220.981.501,90	395.176.483,78
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	34.121,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.121,46
- Tomadores de seguro	75.756.745,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	75.756.745,25
- Mediadores	15.299.253,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.299.253,02
- Créditos por operaciones de reaseguro	4.292.724,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.292.724,93
- Créditos por operaciones de coaseguro	90.647.418,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90.647.418,42
- Otros préstamos	2.128,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.128,02
- Resto de créditos	19.543.844,65	0,00	0,00	0,00	6.298.304,66	40.162,85	27.882.312,16
Total Activos Financieros	247.890.761,32	53.776.671,87	47.161.202,01	24.634.883,00	30.247.938,66	221.021.664,75	624.733.141,60

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
- Otras deudas	14.401.624,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.401.624,87
Total Pasivos Financieros	96.992.825,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	96.992.825,90

(Datos en euros)

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	11.123.293,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.123.293,32
- Valores de renta fija	10.067.926,05	26.833.053,00	52.984.072,86	46.379.025,01	23.628.426,00	169.477.215,00	329.369.717,91
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	40.933,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40.933,51
- Tomadores de seguro	73.717.615,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	73.717.615,90
- 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	78.735.369,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	78.735.369,32
- Otros préstamos	3.714,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.714,58
- Resto de créditos	18.148.276,95	0,00	0,00	0,00	1.275.245,69	4.018.201,07	23.441.723,71
Total Activos Financieros	207.856.181,83	26.833.053,00	52.984.072,86	46.379.025,01	24.903.671,69	173.495.416,07	532.451.420,45

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	12.142.434,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.142.434,85
- 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	1.174.161,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.174.161,92
- Deudas por operaciones de coaseguro	92.866,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.866,26
- Otras deudas	13.675.471,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.675.471,52
Total Pasivos Financieros	92.805.543,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.805.543,22

(Datos en euros)

d) 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.

e) Activos cedidos en garantía

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

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	29.349.172,74	31.354.803,75
Otros activos financieros	0,00	23.500.000,00
TOTAL	29.349.172,74	54.854.803,75
(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.

11.2.2. 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	-665.658,18	12.292.696,08	0,00	0,00
Depósitos	0,00	241.342,41	0,00	0,00
Renta variable	-237.092,24	2.160.774,59	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos inversión	4.696.212,50	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	4.033.116,15	71.610,33	0,00
Subtotal	3.793.462,08	18.727.929,23	71.610,33	0,00
Gastos imputables a inversiones	0,00	-4.250.370,58	0,00	0,00
TOTAL	3.793.462,08	14.477.558,65	71.610,33	0,00
(Datos en euros)				

2024			Deterioro	
Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Activos financieros				
Renta fija	989.964,80	10.986.863,49	0,00	0,00
Depósitos	0,00	514.090,24	0,00	0,00
Renta variable	-369.615,33	1.878.404,67	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos inversión	3.925.934,28	34.272,45	0,00	0,00
Otros activos	0,00	3.224.739,31	412.525,02	30.000,00
Subtotal	4.546.283,75	16.638.370,16	412.525,02	30.000,00
Gastos imputables a inversiones	0,00	-4.078.074,91	0,00	0,00
TOTAL	4.546.283,75	12.560.295,25	412.525,02	30.000,00

(Datos en euros)

11.2.3. 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:

Ejercicio 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	15.695.948,67	15.641.954,57
TOTAL	15.695.948,67	15.641.954,57

(Datos en euros)

Ejercicio 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	11.288.976,32	11.123.293,32
TOTAL	11.288.976,32	11.123.293,32

(Datos en euros)

Se detallan a continuación los activos incluidos en los distintos niveles según la jerarquía de valoración utilizada por el Grupo, basada en el nivel de liquidez y las técnicas de valoración empleadas para determinar el valor razonable de las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta y a la cartera de activos financieros mantenidos para negociar 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	2.335.315,77	1.974.651,42
Renta fija	388.202.641,89	320.688.321,94	6.973.841,90	8.681.395,97	0,00	0,00
Fondos de inversión	33.908.982,39	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	422.368.003,03	363.833.335,58	54.810.461,49	60.803.785,55	2.335.315,77	1.974.651,42
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	424.478.668,67	366.467.286,25	59.194.766,77	65.432.748,72	2.335.315,77	1.974.651,42

(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) Otras deudas

La entidad matriz 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.

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.

En dicha Ley se establece un periodo transitorio para las deudas nacidas antes de la entrada en vigor de la misma, en base al cual las deudas con los mutualistas de los años 2005 a 2015 han prescrito en el 2020 y las posteriores a 2015 prescribirán a los 5 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	

El importe prescrito en los ejercicios 2025 y 2024, que asciende a 129.142,88 y a 153.639,64 euros, respectivamente, ha sido registrado 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.

c) Principales movimientos

En el epígrafe de fondos de inversión los movimientos realizados en el ejercicio 2025 ascienden a 26.359 miles de euros por desembolsos por compras y llamadas de capital y 42.007 miles de euros de ventas y reembolsos de fondos.

Por otro lado, en 2024 y en el apartado de compras y desembolsos los importes ascendieron a 63.749 miles de euros y 46.369 miles en el epígrafe de ventas y reembolsos.

En el apartado de renta fija se han realizado compras por importe de 95.671 miles de euros y 106.806 miles en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente y se han realizado ventas y amortizaciones de títulos por importe de 36.292 miles de euros y 102.956 miles de 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 miles de euros y 30.249 miles de euros en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, y ventas por importe de 21.034 miles de euros y 27.254 miles de euros en los mismos periodos.

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

Riesgo de mercado

La política del Grupo 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 y rentabilidad 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 Sociedad dominante 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 las distintas sociedades del Grupo y a través de los resultados sobre tal indicador del análisis de escenarios.

Riesgo de contraparte

La exposición al riesgo de contraparte 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

El Grupo 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	Vencimiento	Carteras			
		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	199.809,00
AA	0,00	3.384.084,00	0,00	0,00	99.864,97
A	0,00	119.021.967,85	0,00	0,00	0,00
BBB	0,00	222.157.260,13	0,00	0,00	199.763,49
BB o menor	0,00	50.613.172,00	0,00	0,00	15.142.517,11
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES	0,00	395.176.483,78	0,00	0,00	15.641.854,67

(Datos en euros)

Ejercicio 2024					
Clasificación crediticia de los emisores	Vencimiento	Carteras			
		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	0,00
AA	0,00	6.161.562,00	0,00	0,00	0,00
A	0,00	61.290.423,82	0,00	0,00	0,00
BBB	0,00	214.438.060,09	0,00	0,00	1.191.517,63
BB o menor	0,00	47.479.672,00	0,00	0,00	9.931.775,69
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALES	0,00	329.369.717,91	0,00	0,00	11.123.293,32

(Datos en euros)

La gestión de la liquidez es realizada por la sociedad dominante quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

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	342.927.505,74	52.248.978,03	395.176.483,78
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	0,00	0,00
TOTALES	342.927.505,74	52.248.978,03	395.176.483,78

(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	275.974.111,91	53.395.606,00	329.369.717,91
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	0,00	0,00
TOTALES	275.974.111,91	53.395.606,00	329.369.717,91

(Datos en euros)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen pasivos financieros expuestos al riesgo de tipos de interés.

Las Sociedades consolidadas tienen todos sus activos y pasivos financieros expresados en euros.

12. 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante hasta diciembre del año 2000, ejercicio en el cual 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 Sociedad dominante 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 a 834.272 y 847.950, respectivamente.

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

Ramo	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo final
- Automóviles RC	26.544.042,80	3.862.618,63	19.732.082,39	0,00	10.674.579,05
- Pymes	42.566,64	5.741,96	15.222,05	0,00	33.086,56
- Otros daños a los bienes	7.315.469,73	5.420.156,19	1.525.355,28	0,00	11.210.270,64
- Otros multirriesgos	720.449,24	95.628,15	0,00	0,00	816.077,39
- Incendios	587.738,49	200.286,17	342.958,32	0,00	445.066,33
Total	35.210.266,90	9.584.431,11	21.615.618,04	0,00	23.179.079,97

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Ramo	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo final
- Automóviles RC	38.607.699,86	3.465.659,27	15.529.316,33	0,00	26.544.042,80
- Pymes	38.509,89	4.056,75	0,00	0,00	42.566,64
- Otros daños a los bienes	2.355.580,77	5.111.418,75	151.529,79	0,00	7.315.469,73
- Otros multirriesgos	560.003,55	160.445,69	0,00	0,00	720.449,24
- Incendios	435.772,46	151.966,03	0,00	0,00	587.738,49
Total	41.997.566,53	8.893.546,49	15.680.846,12	0,00	35.210.266,90

(Datos en euros)

Los criterios de dotación y aplicación de la reserva de estabilización son los definidos en la nota 5.u y esta reserva tendrá un carácter de indisponible.

El 27 de marzo de 2025 la Asamblea General de Mutualistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de la entidad matriz 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 350.000,00 euros, destinando este último a dotar de fondos a la Fundación Pelayo.

13. SOCIOS EXTERNOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe al cierre del ejercicio 2025:

Ejercicio 2025	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	30.827.607,55	7.837.814,35	2.802.344,10	35.863.077,80
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, AIE	11.951,63	0,00	0,00	11.951,63
Pelayo Energías Renovables, S.L.	78.213,96	-24.262,00	0,00	53.951,96
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	28.741,15	-228,18	0,00	28.512,97
Perifai Vision Solutions, S.L.	328.871,87	0,00	328.871,87	0,00
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	-23.365,29	0,00	-7.777,16	-15.588,13
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	1.573,14	-321,41	0,00	1.251,73
Total	31.253.594,00	7.813.002,76	3.123.438,81	35.943.157,95

(Datos en euros)

Del mismo modo en el cuadro adjunto se muestra la composición del saldo por concepto:

Ajustes por valoración	-106.180,36
Resultado atribuido a Socios Externos	4.886.397,65
Reserva de estabilización	11.208.824,24
Reserva de estabilización a cuenta	-5.419.457,56
Resto del Patrimonio Neto atribuido	25.373.573,99
Total	35.943.157,95

(Datos en euros)

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe al cierre del ejercicio 2024:

Ejercicio 2024	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	22.723.677,91	8.103.929,64	0,00	30.827.607,55
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, AIE	11.951,63	0,00	0,00	11.951,63
Pelayo Energías Renovables, S.L.	71.506,20	6.707,76	0,00	78.213,96
Pelayo Energías Renovables G.I., S.L.	24.348,56	4.392,59	0,00	28.741,15
Perifai Vision Solutions, S.L.	509.789,24	0,00	180.917,37	328.871,87
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	56.672,52	0,00	80.037,81	-23.365,29
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	0,00	1.573,14	0,00	1.573,14
Total	23.397.946,05	8.116.603,13	260.955,18	31.253.594,00

(Datos en euros)

Del mismo modo en el cuadro adjunto se muestra la composición del saldo por concepto:

Ajustes por valoración	-234.680,01
Resultado atribuido a Socios Externos	7.837.814,37
Reserva de estabilización	7.314.525,86
Reserva de estabilización a cuenta	-5.110.759,25
Resto del Patrimonio Neto atribuido	21.446.693,04
Total	31.253.594,00

(Datos en euros)

14. **DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN**

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024 no existen diferencias negativas de consolidación.

15. **RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe al cierre del ejercicio 2025:

Ejercicio 2025	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Agencia Central de Seguros, S.A.	-22.863.954,49	1.519.816,77	0,00	-21.344.137,72
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	24.548,37	12.300,00	0,00	36.848,37
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	2.522.200,54	4.252.763,00	0,00	6.774.963,54
Nexia24, S.A. y sociedades dependientes	119.973,49	585.723,93	1.007.541,54	-301.844,12
Total	-20.197.232,08	6.370.603,70	1.007.541,54	-14.834.169,92

(Datos en euros)

Del mismo modo en el cuadro adjunto se muestra la composición del saldo por concepto:

Ejercicio 2025	Entradas	Salidas
Aplicación de resultado	2.303.698,99	1.007.541,54
Reserva de estabilización	1.525.355,98	0,00
Resto del Patrimonio Neto atribuido	2.541.548,71	0,00
Total	6.370.603,68	1.007.541,54

(Datos en euros)

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe al cierre del ejercicio 2024:

Ejercicio 2024	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Agencia Central de Seguros, S.A.	-23.954.954,08	1.090.999,59	0,00	-22.863.954,49
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.IE	24.548,37	0,00	0,00	24.548,37
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	6.906.634,30	0,00	4.384.433,76	2.522.200,54
Nexia24, S.A. y sociedades dependientes	698.587,83	0,00	578.614,34	119.973,49
Total	-16.325.183,57	1.090.999,59	4.963.048,10	-20.197.232,08

(Datos en euros)

Del mismo modo en el cuadro adjunto se muestra la composición del saldo por concepto:

Ejercicio 2024	Entradas	Salidas
Aplicación de resultado	1.090.999,59	334.128,27
Reserva de estabilización	0,00	4.050.305,48
Resto del Patrimonio Neto atribuido	0,00	578.614,34
Total	1.090.999,59	4.963.048,10

(Datos en euros)

16. **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:

Concepto	Entidad dominante			Ajustes Consolidación	Agropelayo	Resto Filiales	Total
	Aumentos	Disminuciones	Total				
Resultado antes de impuestos			7.238.505,40	-2.304.487,34	13.392.410,62	616.500,11	18.942.928,79
Diferencias permanentes	331.845,63	6.448.992,49	-6.117.146,86	0,00	0,00	0,00	-6.117.146,86
Diferencias temporarias	20.933.640,81	7.130.191,18	13.803.449,63	0,00	-7.789.099,29	-12.387,51	6.001.962,83
Con origen en ejercicios anteriores							
Base Imponible Previa			14.924.808,17	-2.304.487,34	5.603.311,33	604.112,60	18.827.744,76
Compensación BIN			0,00		0,00	-1.000.000,00	-1.000.000,00
Base Imponible (Resultado fiscal)			14.924.808,17	-2.304.487,34	5.603.311,33	-395.887,40	17.827.744,76
Cuota íntegra (25% tipo aplicable)			3.731.202,04		1.400.827,83	148.057,71	5.280.087,58
Impuesto diferido de pasivo por Reserva Estabilización			-3.146.432,65		1.947.274,82	0,00	-1.199.157,83
Impuesto diferido activo por Primas Pendientes de cobro			-147.718,94		0,00	0,00	-147.718,94
Impuesto diferido activo por Fondo de Comercio			-686,76		0,00	0,00	-686,76
Impuesto diferido de pasivo por Tax Lease			397.304,04		0,00	0,00	397.304,04
Gasto por Impuesto de Sociedades			633.667,73	0,00	3.348.102,65	148.057,71	4.328.828,09

(Datos en euros)

La Sociedad dominante y el resto de filiales han registrado un importe adicional de 307.954,45 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)	Entidad Dominante	Agropelayo	Resto Filiales	TOTAL
	14.924.808,17	5.603.311,33	-395.887,40	20.132.232,10
Cuota íntegra (25% tipo aplicable)	3.731.202,04	1.400.827,83	148.057,71	5.280.087,58
Bases Imponibles Negativas Activadas	0,00	0,00	28.119,56	28.119,56
Deducciones aplicadas	-558.600,82	-285.000,00	0,00	-843.600,82
Retenciones y pagos a cuenta	-2.573.474,21	-3.371.346,25	-63.332,55	-6.008.153,01
(Activo)/Pasivo por impuesto corriente	599.127,01	-2.255.518,42	112.844,72	-1.543.546,69

(Datos en euros)

El Grupo tiene registrados importes adicionales a estos tanto en el activo por impuesto corriente, como en el pasivo por impuesto corriente, por créditos o deudas procedentes de ejercicios anteriores.

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, y a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización por importe de 20.424.616,91 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 15.003.889,36 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	Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
Activos					
Mnusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	2.896.851,30	0,00	-927.299,15	99.700,48	1.869.851,67
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	277.630,60	0,00	175.342,34	0,00	452.972,94
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	3.918.021,17	889.884,94	-751.956,81	841.179,55	3.214.769,75

(Datos en euros)

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
Pasivos					
Rusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	3.146.990,93	0,00	256.426,26	334.989,87	3.068.427,32
Reserva de estabilización	9.795.043,37	0,00	2.898.798,46	4.097.956,29	8.595.885,54
Total	12.942.034,30	0,00	3.155.224,72	4.432.946,16	11.664.312,86

(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:

2024						
Concepto	Entidad dominante			Ajustes Consolidación	Agropelayo	Resto Filiales
	Aumentos	Disminuciones	Total			
Resultado antes de impuestos			3.244.719,72	-2.052.690,13	20.925.524,34	938.231,94
Diferencias permanentes	1.506.655,91	7.342.592,95	-5.835.937,04	0,00	1.172.733,42	0,00
Diferencias temporarias	18.497.979,65	6.658.391,96	11.839.587,69	0,00	-9.919.256,69	-12.449,35
Con origen en ejercicios anteriores						
Base Imponible Previa			9.248.370,37	-2.052.690,13	12.179.001,07	925.782,59
Compensación B/N			0,00		0,00	-1.000.000,00
Base Imponible (Resultado fiscal)			9.248.370,37	-2.052.690,13	12.179.001,07	-74.217,41
Quota Integra (25% tipo aplicable)			2.312.092,59		3.044.750,27	201.634,35
Deducciones aplicadas			0,00		-275.680,23	0,00
Activos por impuesto diferido DTA			0,00		0,00	0,00
Impuesto diferido de pasivo por Reserva Estabilización			-2.936.797,15		2.479.784,42	0,00
Impuesto diferido activo por Primas Pendientes de cobro			-165.723,48		0,00	0,00
Impuesto diferido activo por Fondo de Comercio			-686,76		0,00	0,00
Impuesto diferido de activo por derechos y bonificaciones pendientes de aplicación			0		29,75	0,00
Impuesto diferido activo por ajustes indemnizaciones			0,00		0,00	0,00
Impuesto diferido de activo por imputación AIE			0,00		0,00	0,00
Activo por impuesto diferido (por ajuste inmovilizado) (Cta. 474)			143.310,46		0,00	0,00
Gasto por Impuesto de Sociedades			-934.425,25	0,00	5.246.894,21	201.634,35
(Datos en euros)						
						4.802.714,23

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.

2024				
	Entidad Dominante	Agropelayo	Resto Filiales	TOTAL
Base Imponible (Resultado fiscal)	9.248.370,37	12.179.001,07	-74.217,41	21.353.154,03
Quota Integra (25% tipo aplicable)	2.312.092,59	3.044.750,27	201.634,35	5.558.477,22
Bases Imponibles Negativas Activadas	0,00	0,00	0,00	0,00
Deducciones aplicadas	0,00	-275.680,23	0,00	-275.680,23
Retenciones y pagos a cuenta	-1.753.217,99	-3.761.909,61	-35.570,81	-5.550.698,41
(Activo)/Pasivo por impuesto corriente	558.874,60	-992.839,57	166.063,54	-267.901,42
Datos en euros				

El Grupo tenía registrados importes adicionales a estos tanto en el activo por impuesto corriente, como en el pasivo por impuesto corriente, por créditos o deudas procedentes de ejercicios anteriores

Diferencias Permanentes

Los aumentos por diferencias permanentes con origen en el ejercicio corresponden 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 préstamos concedidos a sociedades participadas declarados como incobrables.
- Un ajuste positivo correspondiente a la Sociedad dependiente Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. por importe de 1.172.733,42 euros, que corresponden a la no deducibilidad de la amortización del fondo de comercio.

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

- 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 corresponden 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.
- 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.

Diferencias Temporarias

- Los aumentos por diferencias temporarias corresponden a la provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2024 por importe de 2.965.916,27 euros, y a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización por importe de 15.832.356,36 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 corresponden 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 14.004.305,74 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.	4.857.681,28	0,00	133.724,61	2.094.554,59	2.896.851,30
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	276.415,81	0,00	1.214,79	0,00	277.630,60
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	5.854.536,58	742.165,83	134.939,40	2.813.620,64	3.918.021,17

(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.	2.418.367,99	0,00	1.428.978,14	700.355,19	3.146.990,93
Reserva de estabilización	10.252.056,11	0,00	3.425.316,26	3.882.329,00	9.795.043,37
Total	12.670.424,10	0,00	4.854.294,40	4.582.684,19	12.942.034,30

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad dominante 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 períodos, 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante a 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 Sociedad dominante 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 están limitadas a la comprobación de los despidos declarados por la Sociedad dominante. 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 ha procedido a ingresar a favor de la Agencia Tributaria y ha sido recurrida con fecha 28 de septiembre de 2021 ante el TEAC.

En opinión de los administradores de la Sociedad dominante, 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.

17. INGRESOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2025

Concepto	2025
Aportaciones y dotaciones para pensiones	353.631,78
Otras cargas sociales	1.507.490,77
Total	1.861.122,55

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	2024
Aportaciones y dotaciones para pensiones	351.600,61
Otras cargas sociales	1.527.867,03
Total	1.879.467,64

(Datos en euros)

La partida de "Otras cargas sociales" recoge gastos sociales destinados a los empleados de las Sociedades consolidadas, diferentes a los salariales, destacando entre ellas distintas retribuciones en especie, ayuda escolar, póliza de salud contratada para cobertura médica, etc.

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

18. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de cada una de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Salidas	Traspasos	Saldo final
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	5.918,91	106,61	0,00	0,00	6.025,52
- 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	4.161.737,85	5.758.866,79	4.161.737,85	0,00	5.758.866,79
Total	9.538.775,43	12.579.058,62	9.532.856,52	0,00	12.584.977,53

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Salidas	Traspasos	Saldo final
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	16.648,07	312,90	11.042,06	0,00	5.918,91
- 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	3.820.626,77	4.161.737,85	3.820.626,77	0,00	4.161.737,85
Total	8.830.576,11	9.533.169,41	8.824.970,10	0,00	9.538.775,42

(Datos en euros)

De igual forma, la Sociedad dominante 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.q.2), ascendiendo las mismas al cierre del ejercicio a un importe de 6.820.085,22 euros.

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

Dado que todos los saldos se esperan sean liquidados antes del plazo de un año, no se han usado técnicas de descuento en su valoración, excepto en el cálculo de la Provisión para Pensiones y obligaciones similares.

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 4.302.491,97 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 5.008.320,50 euros. Ambos importes fueron liquidados en el ejercicio 2019 con la compañía del grupo Pelayo Vida.

El pasivo correspondiente a estos planes de pensiones a 31 de diciembre de 2025 y de 2024 asciende a 6 mil euros, y corresponde a los empleados que optaron por la permanencia en el antiguo sistema de prestación definida.

La distribución del pasivo de estos planes de pensiones a 31 de diciembre en función de lo mencionado en los párrafos anteriores quedaría de la siguiente forma:

Póliza	Pelayo	Agropelayo	Acs	PSS	Total
Incentivo Económico De Jubilación	0,00	0,00	0,00	6.025,52	6.025,52
Total	0,00	0,00	0,00	6.025,52	6.025,52

(Datos en euros)

Como principales bases técnicas que recoge la póliza de incentivo económico de jubilación, destacamos:

- El régimen financiero y actuarial del contrato se ajusta a lo previsto en el art.33 del reglamento sobre Instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, y demás normativa concordante y de desarrollo.
- Para el cálculo de la prima inicial las tablas actuariales aplicadas son las PERMF2000C.
- El tipo de interés técnico responde a las siguientes características:

- Para servicios pasados es el 3,11 % en el momento de la contratación. Para servicios futuros, el tipo de interés técnico está en función de la normativa vigente en cada momento respecto del tipo de interés máximo aplicable para el cálculo de las provisiones matemáticas de los seguros de vida.
- Para las sucesivas aportaciones de primas derivadas de adhesiones no previstas en la información inicial se utilizarán las tablas demográficas y los tipos de interés vigentes en el momento del pago de esas aportaciones.

- Hipótesis:

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

Concepto	2025	2024
HIPOTESIS DEMOGRAFICAS		
Tabla actuarial	PERMF 2000C	PERMF 2000C
Tablas de Invalidez	IASS/OM77	IASS/OM77
HIPOTESIS FINANCIERAS		
Método	Unidad de crédito proyectado	Unidad de crédito proyectado

En el activo del balance consolidado, dentro del epígrafe de "Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo al personal" se encuentra la provisión matemática constituida en la póliza que cubre la externalización de pensiones y comentada anteriormente.

El cambio de tablas recogido en la resolución de la Dirección General de Seguros implicaría incrementar los activos y los pasivos del balance en función del criterio por el que opte la aseguradora, pero no tendría efecto en la cuenta de resultados de la entidad.

A continuación, se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios:

Concepto	2025	2024
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 1 de enero	5.918,91	14.539,81
Rendimiento esperado de los activos afectos.		
Pérdidas y ganancias actuariales.	106,61	144,20
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio.		
Aportaciones efectuadas por el empleador.		
Aportaciones efectuadas por los participantes.		
Prestaciones pagadas.		-7.124,17
Traspasos / salidas		-1.640,93
Combinaciones de negocios		
Liquidaciones.		
Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 31 de diciembre	6.025,52	5.918,91

(Datos en euros)

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas por la Sociedad dominante con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios, las cuales han sido eliminadas en el proceso de consolidación:

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 Sociedad dominante ha recibido dividendos en el ejercicio 2025 procedentes de la sociedad Pelayo Vida por importe de 1.143 miles de euros, que han sido eliminados durante el proceso de consolidación.

No se han efectuado transacciones entre partes vinculadas distintas a las mostradas en el cuadro anterior en los dos últimos ejercicios.

Todas las operaciones con empresas del grupo 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, que han sido eliminadas en el proceso de consolidación, es el siguiente:

Ejercicio 2025:

Concepto	Activos	Pasivos
Comisiones y rappels	0,00	929.683,42
Otros conceptos	51.579.632,41	7.992.282,50
Total	51.579.632,41	8.921.965,92

(Datos en euros)

Ejercicio 2024:

Concepto	Activos	Pasivos
Comisiones y rappels	90.000,00	938.234,21
Otros conceptos	36.476.636,21	7.696.616,62
Total	36.566.636,21	8.634.850,83

(Datos en euros)

En "Otros conceptos" se recogen, principalmente, en los ejercicios 2025 y 2024, como saldos deudores, los importes que la Sociedad dominante ha desembolsado para financiar a sociedades del perímetro de consolidación de Nexia24, S.A. y en los saldos acreedores las deudas por operaciones corrientes entre compañías del grupo, así como el saldo acreedor con Agencia Central de Seguros por los importes dispuestos de la póliza de crédito suscrita entre la Sociedad dominante y la mencionada Sociedad.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad dominante tiene concedidos los siguientes préstamos y disposiciones de pólizas de crédito a la sociedad de grupo Nexia24, S.A. y a diversas sociedades consolidadas de manera indirecta a través de la sociedad Nexia24, S.A. según el siguiente detalle:

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	4,00% - 7,00%
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 a 31 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 detallaban los importes desembolsados por la Sociedad dominante 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)

En la nota 20 de "Otra información" se detalla la remuneración de los consejeros de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2025 y 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 Sociedad dominante considera personal clave de la dirección, adicionalmente a los consejeros, a la Dirección General y los Directores de departamento de Servicios Centrales.

No existe constancia de la realización de operaciones de financiación con consejeros, directivos ni mutualistas realizadas por la Sociedad dominante o Sociedades consolidadas.

No existe constancia de la realización de operaciones ajenas al objeto social y al tráfico habitual de la Sociedad dominante o Sociedades consolidadas 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 Sociedad dominante o Sociedades consolidadas y los administradores que no hayan sido comunicadas, sean conocidas por Pelayo, o sobre las cuales no se haya pronunciado.

20. OTRA INFORMACIÓN

Administradores

En el cuadro siguiente se detalla la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 de la Sociedad dominante cantidades en concepto de servicios profesionales independientes en 2025 y en 2024.

La Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, ocupan los siguientes cargos dentro de las Sociedades que forman el Grupo Pelayo al 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 Sociedad dominante.

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 Sociedad dominante no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Sociedad dominante 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 el Perímetro de consolidación, adscritas al Convenio de Entidades Aseguradoras, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 877 y 924 respectivamente. El detalle del personal según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

Categoría	Ejercicio 2025		Categoría	Ejercicio 2024	
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0	Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	3	5	Grupo 0 nivel 0	3	4
Grupo I nivel 1º	10	5	Grupo I nivel 1º	12	4
Grupo I nivel 2º	0	1	Grupo I nivel 2º	0	1
Grupo I nivel 3º	10	7	Grupo I nivel 3º	10	9
Grupo II nivel 4º	68	20	Grupo II nivel 4º	70	20
Grupo II nivel 5º	63	112	Grupo II nivel 5º	61	109
Grupo II nivel 6º	173	369	Grupo II nivel 6º	171	391
Grupo III nivel 8º	7	16	Grupo III nivel 8º	7	40
Grupo IV nivel 9º	2	4	Grupo IV nivel 9º	5	5
TOTAL EMPLEADOS	338	539	TOTAL EMPLEADOS	341	583

El personal empleado en el Perímetro de consolidación no adscrito al Convenio de Entidades Aseguradoras era de 73 y 78 a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 respectivamente.

El número de personas con discapacidad empleadas del Perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 21, 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	7	11
Grupo III nivel 8º	1	0
Grupo IV nivel 9º	0	0
TOTAL EMPLEADOS	9	12

Empleados con Discapacidad Categoría	Ejercicio 2024	
	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	5	11
Grupo III nivel 8º	1	1
Grupo IV nivel 9º	1	0
TOTAL EMPLEADOS	8	13

Avales prestados y consignaciones

Los avales prestados a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 7.016 miles de euros frente a los 7.392 miles de euros existentes a 31 de diciembre de 2024 y presenta el siguiente desglose en miles de euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Por siniestros	522	489
Otros	6.494	6.903
TOTAL	7.016	7.392

La Sociedad dominante 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 de los ejercicios 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 ha sido 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 Sociedad Dominante y dependientes (honorarios sin gastos ni IVA):

	2025	2024
Servicios de auditoría	162.660	184.460
Otros servicios exigidos por la normativa	65.000	91.547
Total servicios de auditoría y relacionados	227.660	276.007
Otros servicios exigidos por la normativa		
Solvencia II	39.000	45.710
EINF Consolidado e Información sobre Sostenibilidad	26.000	45.837
Total Otros servicios exigidos por la normativa	65.000	91.547

Dentro del epígrafe de "Otros servicios exigidos por la normativa" se encuentran los honorarios del servicio de revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de la Sociedad dominante (individual y

consolidado), el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de Agropelayo y el servicio de verificación externa independiente del Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad de la Sociedad dominante.

Información sobre medioambiente

La Sociedad dominante 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 detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los ejercicios 2025 y 2024 en la Sociedad dominante:

	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	12.882
% (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 %

21. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo 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 Juridica						
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	146.059.240,05	82.142.189,39	-	-	-	-
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	580.356.264,09	488.361.091,84	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	580.636.405,54	488.773.429,10	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						
Automóviles RC						
Seguro directo	157.797.917,26	199.598.697,57	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automóviles Defensa Jurídica						
Seguro directo	7.666.783,54	10.687.251,75	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automóviles Otras Garantías						
Seguro directo	125.631.944,61	82.188.181,25	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Automóviles 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	149.430.259,14	78.763.773,10	-	-	-	-
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	557.971.833,38	455.325.097,85	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	558.314.055,54	455.853.667,14	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)

22. INFORMACIÓN TÉCNICA

La Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante 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 Sociedad dominante con la referencia sectorial.

Otro punto crítico para la Sociedad dominante 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 los ratios de cancelación y recobro, así como el desvío a la red de talleres garantizados de la Sociedad dominante. 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 Sociedad dominante, 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 Sociedad dominante.

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 Sociedad dominante 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 21 "Información segmentada" de la presente memoria consolidada, 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 "Pyyme", 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 Sociedad dominante, 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 Sociedad dominante 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, en la Sociedad dominante y en la Sociedad Agropelayo, los ingresos y gastos técnicos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 presentan los siguientes resultados:

Ejercicio 2025:

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarias Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	163 215 616,39	7 680 946,67	128 776 176,52	40 385 037,48	1 722 690,81	902 560,54	66 941 200,33	1 845 617,76
1. Primas netas de anulaciones	171 454 426,02	7 685 050,06	130 507 564,05	41 470 587,63	1 746 648,04	873 070,79	68 980 613,87	1 914 662,31
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	-2 023 044,00	-65 964,27
3 +/-Variación de la provisión de riesgos en curso	-3 384 865,00	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	-8 321,76	-156 923,07	-62 305,98	-1 646,63	742,63	-16 388,55	-3 380,28
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-8 218 351,08	-158 983,07	-3 506 483,62	-26 217 298,40	-176 328,66	-803 126,75	-2 836 168,49	-128 741,77
1. Primas netas de anulaciones	-8 523 769,00	-168 978,06	-3 823 281,35	-26 248 161,22	-175 516,72	-777 057,33	-2 836 169,49	-128 741,77
2 +/-Variación de la provisión para primas no consumidas	305 447,93	9 985,00	316 797,74	30 862,82	-811,94	-28 069,42	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	154 997 268,31	7 540 966,61	125 209 684,91	14 167 729,09	1 548 362,15	99 433,79	64 155 036,84	1 716 875,99
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	160 037 147,85	4 032 619,37	87 261 521,44	28 561 235,57	30 016,78	359 785,31	35 198 730,18	1 304 282,90
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	145 377 510,00	3 675 013,70	85 471 069,10	29 641 302,00	25 761,38	337 438,33	35 217 143,65	1 022 191,90
2 +/-Variación de la provisión téc. Para prestaciones	14 650 637,85	357 605,67	1 790 452,25	-1 050 066,43	4 255,40	32 347,88	871 595,53	282 091,00
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	-1 266 171,72	-25 366 555,83	-1 235,64	-302 892,40	-1 840 564,12	-10 571,32
1. Prestaciones y gastos pagados	-4 961 561,89	-58 532,53	-1 445 336,40	-26 189 783,96	-1 235,64	-265 074,96	-1 840 579,01	-15 805,25
2 +/-Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-1 475 582,42	-34 872,97	-170 834,58	-823 238,13	0,00	-37 817,44	-77 585,11	5 333,93
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)	153 599 903,54	3 939 213,87	85 995 349,72	3 194 678,74	28 781,14	66 892,91	34 248 175,06	1 293 711,58
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	32 331 567,30	1 517 239,88	25 584 593,39	7 960 872,28	480 779,48	208 443,88	21 085 648,14	524 089,27
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	3 088 474,19	138 444,57	2 350 882,69	747 025,75	31 458,27	78 927,44	1 240 910,17	34 448,75
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	-608 802,84	220 576,23	3 320 574,97	1 152 357,52	47 737,84	20 337,52	1 670 901,50	44 612,16
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-730 452,91	-26 259,10	-415 849,84	-65 113,76	-120 973,38	-318 117,05	-1 454,57	-8 697,22
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	34 082 785,74	1 850 001,58	30 850 151,22	9 775 141,80	429 000,20	-9 709,22	24 004 105,25	596 292,87
TOTAL	-32 695 430,86	1 791 751,16	8 424 193,97	1 187 817,54	1 078 580,81	42 245,10	8 552 760,54	-173 085,56

(Datos en euros)

	Multirriesgo Comercio	Otros multirriesgos	Incendios	R.Civil	Otros Daños a los Bienes	Pymes	TOTALES
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2 242 688,18	4 288 949,47	2 002 906,28	1 129 177,09	144 870 277,42	183 629,57	566 206 482,50
1. Primas netas de anulaciones	2 217 454,46	4 084 583,13	2 002 861,67	1 161 490,98	140 059 240,05	197 100,13	560 356 264,09
2 +/-Variación de las provisiones para primas no consumidas	24 378,76	258 055,87	44,61	-32 248,11	-1 188 962,63	-13 518,34	-10 112 097,76
3 +/-Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51 689,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 446 575,53
4 +/-Variación de la provisión para primas pendientes	854,84	0,00	0,00	-65,75	0,00	47,78	-591 108,30
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1 703 752,05	-3 423 848,53	-1 705 244,68	-900 801,05	-9 678 069,20	-149 622,81	-59 806 821,13
1. Primas netas de anulaciones	-1 674 849,61	-3 500 775,36	-1 705 208,76	-938 151,10	-9 759 872,12	-139 058,85	-60 299 416,73
2 +/-Variación de la provisión para primas no consumidas	-128 902,44	77 126,83	-37,92	37 350,05	81 602,92	-10 785,96	682 595,60
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	518 936,13	865 100,93	297 661,60	228 376,05	135 192 208,22	33 806,76	506 599 661,38
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1 076 251,00	3 915 237,41	3 382 293,49	720 686,26	107 621 203,24	225 491,22	434 726 522,02
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1 058 049,93	4 158 104,81	3 304 942,65	278 571,60	104 227 485,83	144 172,12	413 938 757,08
2 +/-Variación de la provisión téc. Para prestaciones	18 201,07	-242 867,39	77 350,84	442 124,67	3 393 717,41	81 319,10	20 787 764,94
3 +/-Variación Otras provisiones técnicas	0,00	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	-4 580 907,57	-145 219,88	-47 361 846,12
1. Prestaciones y gastos pagados	-742 815,85	-3 431 965,95	-2 621 862,73	-203 390,76	-4 038 883,44	-99 514,12	-45 035 953,50
2 +/-Variación de la provisión téc. Para prestaciones	34 154,47	182 020,18	-63 207,90	-369 808,49	-542 024,13	-48 705,66	-1 425 892,62
3 +/-Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	367 589,62	665 290,65	697 222,86	147 497,02	103 040 795,67	80 271,54	387 364 875,90
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	589 757,09	1 160 716,10	349 322,05	248 088,05	15 889 703,32	50 098,94	107 961 921,27
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	39 890,36	73 478,83	36 030,00	20 894,38	2 308 417,64	3 845,69	10 192 528,52
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	51 771,83	93 568,99	45 960,26	26 696,06	2 021 768,01	4 594,12	8 132 672,18
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-592 035,14	-697 330,30	-340 486,48	-199 492,33	0,00	-53 251,25	-3 587 705,43
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	89 384,14	630 433,41	80 745,83	56 186,14	20 219 811,97	4 887,49	122 729 358,53
TOTAL	81 947,37	-430 423,13	-480 307,09	-15 307,11	11 932 021,59	-51 452,27	-3 494 571,06

(Datos en euros)

Ejercicio 2024:

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecunarias Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	147.586.804,87	7.315.313,07	119.748.586,27	37.545.842,73	1.647.058,71	949.910,51	62.778.241,98	1.673.227,74
1. Primas netas de anulaciones	157.757.917,28	7.866.783,54	125.631.844,61	39.290.389,94	1.720.621,50	978.788,92	64.685.561,07	1.774.788,95
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-9.482.407,65	-338.596,57	-5.633.092,93	-1.665.215,66	-70.369,53	-23.676,97	-1.928.784,07	-99.218,74
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.869,00	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	-250.285,41	-79.331,55	-3.193,26	-3.201,44	21.444,98	-2.324,47
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-6.661.392,70	-135.705,03	-3.183.148,78	-24.505.232,68	-202.580,84	-851.919,18	-2.670.305,81	-124.417,98
1. Primas netas de anulaciones	-7.235.815,93	-151.982,71	-3.390.334,69	-24.556.371,58	-204.843,96	-874.562,75	-2.670.305,81	-124.417,98
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	674.423,23	18.277,69	207.185,91	51.138,90	2.363,13	22.643,56	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	140.925.212,17	7.719.808,65	116.565.417,49	13.040.610,08	1.444.477,89	97.991,34	60.107.936,17	1.548.809,76
III. SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	146.188.817,61	3.995.960,50	87.505.655,62	27.869.219,22	20.184,02	137.084,87	33.087.582,14	1.006.511,24
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	144.828.979,25	3.753.800,89	87.529.657,80	27.227.393,36	21.741,34	147.044,01	32.173.040,82	1.032.753,22
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	1.361.838,36	242.163,61	-24.002,18	441.825,86	-1.557,32	-110.549,13	923.935,32	-26.241,98
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)	-5.073.099,95	-71.198,62	-3.113.972,87	-24.270.000,83	-562,85	-68.652,77	-1.089.568,04	-12.048,81
1. Prestaciones y gastos pagados	-7.192.877,23	-36.547,30	-2.677.343,77	-23.855.016,73	-562,85	-150.894,02	-1.441.591,42	-55.290,81
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	2.119.777,28	-34.651,32	-438.629,10	-414.954,10	0,00	82.241,25	352.023,36	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)	141.115.717,66	3.924.767,88	84.391.682,75	3.399.215,39	19.621,17	68.441,10	32.008.614,16	994.462,43
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	29.160.782,60	1.435.637,32	23.699.477,28	7.379.834,25	461.879,79	216.480,41	19.800.932,03	471.098,66
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	2.625.259,66	142.126,92	2.328.966,46	728.365,72	31.683,36	67.678,31	1.198.174,95	32.874,07
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	-375.540,82	219.232,73	2.370.540,20	1.091.288,25	46.921,31	23.345,21	1.628.448,10	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	-1.659,27	-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	27.947.525,07	9.123.018,47	413.671,40	-84.669,88	22.625.893,92	541.934,77
TOTAL (Datos en euros)	-31.289.248,26	1.481.461,88	4.226.208,08	618.376,21	1.011.186,30	-114.219,11	8.474.638,26	12.412,66

	Multirriesgo Comercio	Otras multirriesgo	Incendios	R.Civil	Otros Daños a los Bienes	Pymes	TOTALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2.236.534,76	3.843.634,49	1.520.697,94	994.117,56	159.612.476,51	206.311,24	547.558.538,97
1. Primas netas de anulaciones	2.217.672,32	3.988.458,70	1.519.660,29	1.068.151,86	154.913.604,68	202.837,28	593.455.178,92
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17.862,31	-93.132,68	1.037,65	-73.969,30	4.698.871,83	3.315,21	-11.687.355,10
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	980,13	0,00	0,00	-55,00	0,00	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	-10.432.614,30	-166.162,27	-56.262.491,01
1. Primas netas de anulaciones	-1.798.957,57	-3.419.786,21	-1.296.738,50	-863.624,53	-10.150.149,42	-163.510,10	-56.869.501,71
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-14.305,85	11.191,96	-1.084,40	52.283,61	-282.464,88	2.652,17	637.010,70
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	425.271,34	435.040,24	222.875,04	182.786,03	149.179.862,21	40.148,97	491.396.047,96
III. SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.385.548,87	3.748.107,66	822.316,14	427.995,89	100.818.881,12	178.540,56	407.002.411,46
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.642.034,44	2.616.830,53	1.020.880,65	295.271,45	111.453.034,21	54.206,41	413.995.874,37
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-256.485,56	1.131.277,13	-198.564,52	132.714,45	-10.634.153,09	124.334,14	-6.893.462,92
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-1.035.897,07	-3.002.765,86	-691.755,52	-324.548,96	590.838,53	-117.742,77	-38.260.977,38
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.228.114,12	-2.129.195,63	-869.466,00	-232.078,01	-19.153.914,26	-35.065,28	-59.057.981,43
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	192.217,05	-873.570,23	177.730,48	-92.468,95	19.744.752,79	-82.676,49	20.777.004,04
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	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	101.409.719,65	60.797,79	368.721.434,07
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	607.426,35	956.459,17	257.252,55	208.590,07	17.613.457,00	58.039,27	102.347.344,93
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	41.077,98	73.878,24	28.148,60	19.785,39	2.360.536,55	3.757,16	10.002.520,50
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	53.581,13	93.811,76	35.743,65	25.233,55	1.791.832,57	4.777,67	7.051.498,35
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-739.880,84	-682.194,21	-258.103,33	-183.650,76	0,00	-68.861,66	-3.664.259,56
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	21.765.826,12	-2.287,56	115.737.104,22
TOTAL (Datos en euros)	113.414,92	-752.250,51	29.362,86	9.389,45	26.004.316,44	-18.361,25	6.037.500,66

Para el seguro de no vida, el resultado técnico por año de ocurrencia de la Sociedad dominante y de la Sociedad Agropelayo, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 son los que se muestran en el cuadro a continuación adjunto. Siguiendo criterio de la inspección realizada por la DGSFP, la entidad excluye 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		Automóviles Defensa Jurídica		Automóviles Otras Garantías		Pérdidas Pecuniarias Diversas		Multirriesgo Hogar		Multirriesgo Comunes	
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	165.813.825,62	7.805.391,07	130.549.770,69	41.004.098,28	1.746.382,74	817.305,82	87.627.450,37	1.878.159,48				
1. Primas netas de anulaciones	174.052.632,25	7.791.092,36	132.281.158,22	42.090.558,43	1.770.339,37	887.816,07	89.661.183,91	1.947.504,03				
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	26.747,12	-2.023.044,99	-65.964,27				
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.584.647,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-342.741,02	-4.321,76	-158.925,07	-42.305,98	-1.148.833	742,63	-18.366,55	-3.380,28				
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-4.276.042,39	-158.183,07	-3.506.483,62	-26.217.268,40	-176.328,65	-803.126,75	-2.836.169,49	-128.741,77				
1. Primas netas de anulaciones	-4.581.430,51	-165.978,04	-3.823.281,35	-28.248.161,22	-175.518,72	-777.057,33	-2.836.161,48	-128.741,77				
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	305.447,93	9.965,00	316.737,74	30.622,82	-811,94	-24.069,42	0,00	0,00				
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	161.537.783,03	7.646.408,01	127.043.287,08	14.787.839,88	1.574.058,08	814.178,07	86.791.280,88	1.748.762,71				
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	146.116.754,66	4.235.635,27	86.412.717,03	29.817.727,03	21.654,55	123.029,36	35.109.324,54	1.154.045,32				
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	70.872.319,36	1.043.373,72	69.344.848,10	27.058.322,47	12.568,27	31.371,87	27.238.703,35	810.418,83				
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	75.244.435,26	3.192.261,55	16.087.864,94	1.759.404,56	9.086,28	82.654,76	8.870.621,19	379.625,39				
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)	-8.626.089,05	-94.789,37	-1.012.481,54	-26.189.793,95	-216,00	-58.740,97	-1.584.456,57	-13.295,30				
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.353.126,46	-17.421,49	-738.572,23	-25.189.793,95	-216,00	-14.614,13	-1.482.343,49	-10.622,56				
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-7.275.962,59	-77.377,88	-273.915,32	0,00	0,00	-44.120,84	-102.113,08	-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)	137.489.885,92	4.140.845,90	85.400.235,49	3.627.933,07	21.438,55	64.288,39	34.524.868,07	1.135.750,02				
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	33.976.896,13	1.507.527,67	25.782.237,68	6.115.241,19	465.049,95	210.704,76	21.614.830,08	546.465,67				
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	3.041.474,19	138.444,67	2.350.882,69	747.025,75	31.458,27	78.627,44	1.249.910,17	34.446,75				
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	5.742.352,09	180.927,87	4.302.637,65	977.442,75	41.049,15	20.337,52	1.595.163,47	44.612,16				
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-730.432,31	-26.298,18	-415.800,14	-85.113,78	-120.975,39	-318.117,05	-1.464,57	-6.897,22				
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	41.777.267,11	1.890.649,92	32.018.857,78	9.737.585,03	437.572,00	182.445,34	24.439.269,16	610.629,37				
TOTAL	-21.727.145,88	1.704.731,18	8.833.033,80	2.402.170,88	1.111.026,63	88.343,02	8.816.143,78	-38.061,67				

(Datos en euros)

	Multirriesgo Comercio		Otras multirriesgos		Incendios		R.Civ. S		Otras Daños a los Bienes		Pymes		TOTALES	
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2.285.285,55	4.280.261,08	2.002.906,28	1.132.880,91	142.454.038,59	187.081,74	569.688.018,20							
1. Primas netas de anulaciones	2.260.052,85	4.075.894,72	2.002.861,67	1.165.174,78	142.372.306,66	200.552,30	582.564.806,42							
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	24.378,76	256.055,67	44,61	-32.248,11	82.631,74	-13.518,34	-8.840.503,39							
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.880,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.448.575,53							
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	854,04	0,00	0,00	-65,75	0,00	47,78	-581.108,30							
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.703.752,05	-3.423.848,53	-1.705.244,68	-800.601,05	-9.455.673,71	-140.822,81	-58.427.117,15							
1. Primas netas de anulaciones	-1.574.849,81	-3.500.775,36	-1.705.206,78	-838.151,10	-9.441.482,83	-130.056,85	-60.036.016,95							
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-128.902,44	77.128,83	-37,92	37.350,05	-14.190,88	-10.765,96	596.801,80							
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	581.533,50	856.412,52	297.661,60	332.279,87	132.999.364,88	37.268,93	510.246.691,05							
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.135.343,10	3.733.349,49	3.388.814,70	719.543,90	116.818.318,30	218.211,97	429.043.676,31							
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	774.086,64	2.455.646,12	3.188.180,40	157.914,68	94.845.537,15	95.405,28	286.838.595,14							
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	360.356,46	1.277.703,37	210.634,30	561.629,31	21.871.781,15	122.806,68	132.205.081,17							
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	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	-2.728.262,10	-574.623,40	-6.971.965,46	-142.852,91	-51.796.832,03							
1. Prestaciones y gastos pagados	-521.540,71	-1.835.424,61	-2.549.222,95	-101.510,65	-848.372,72	-56.888,23	-35.819.679,16							
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-258.547,39	-1.080.728,69	-1.780.039,15	-473.103,75	-6.123.592,74	-85.964,68	-15.977.152,84							
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	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	670.552,60	144.929,58	109.846.352,84	75.259,06	377.246.844,29							
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	616.026,30	1.102.356,19	349.334,41	252.477,38	15.889.703,32	56.769,03	110.209.711,87							
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	39.890,36	79.478,53	36.030,00	20.884,36	2.308.417,64	3.545,69	10.192.538,52							
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	51.771,83	93.566,99	45.880,26	26.696,06	2.021.768,01	4.594,12	15.149.519,35							
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-592.035,14	-697.330,30	-340.486,48	-169.492,33	0,00	-53.251,25	-3.587.765,43							
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	115.652,36	572.071,51	90.758,19	100.675,40	20.219.848,97	11.657,59	131.962.894,40							
TOTAL	110.626,75	-432.656,17	-463.649,18	-13.436,19	2.933.033,08	-46.767,72	1.033.661,37							

Ejercicio 2024

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarias Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunes
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	150.045.207,33	7.418.021,17	121.380.065,69	38.112.705,88	1.611.998,38	895.655,67	63.449.619,48	1.695.059,83
1. Primas netas de anulaciones	160.235.511,42	7.749.491,04	127.293.444,03	39.857.250,09	1.702.980,88	902.534,06	65.156.057,57	1.797.601,04
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-6.182.427,65	-338.595,87	-5.633.090,93	-1.665.215,68	-70.369,52	-23.671,97	-1.928.784,07	-49.216,74
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.334.175,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-334.018,76	-12.873,30	-250.285,41	-79.331,55	-3.103,26	-3.201,44	21.444,88	-2.324,47
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-6.719.084,21	-135.705,03	-3.183.148,78	-24.505.232,66	-202.580,84	-851.919,18	-2.670.305,81	-124.417,96
1. Primas netas de anulaciones	-7.293.507,44	-151.982,71	-3.390.334,69	-24.599.371,56	-204.843,99	-874.562,75	-2.670.305,81	-124.417,96
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	574.423,23	16.277,68	207.185,91	51.138,90	2.263,15	22.643,58	0,00	0,00
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	143.326.123,12	7.282.316,15	118.196.916,91	13.607.473,23	1.409.417,23	813.736,50	60.779.312,67	1.571.641,85
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	134.645.830,16	3.993.575,29	83.953.171,63	27.114.085,80	20.345,31	99.994,30	33.654.176,85	1.002.712,48
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	70.779.229,80	1.125.238,38	69.163.328,14	23.059.842,96	13.412,59	43.188,08	24.852.131,14	552.678,00
2. +/- Variación de la provisión técnica para prestaciones	63.867.600,85	2.868.337,20	15.089.843,50	2.854.202,82	6.934,22	56.826,25	9.102.045,71	450.034,96
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)	-6.834.039,60	-74.819,98	-665.872,57	-23.855.019,79	0,00	-42.478,52	-1.560.299,65	-6.054,28
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.118.848,49	-14.681,81	-605.811,09	-23.855.019,79	0,00	-17.158,01	-1.502.765,55	-2.052,24
2. +/- Variación de la provisión técnica para prestaciones	-4.719.251,04	-60.212,34	-655.061,48	0,00	0,00	-45.280,51	-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)	127.811.790,56	3.918.761,34	83.287.309,06	4.039.066,07	20.345,31	37.515,78	32.093.877,20	893.618,72
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	30.256.651,00	1.471.574,28	24.232.149,51	7.517.235,12	402.709,44	214.775,72	20.492.109,82	497.999,19
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	2.925.259,65	142.126,92	2.326.808,46	726.385,72	31.693,38	87.678,31	1.186.171,95	32.874,07
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	5.375.644,79	184.815,22	4.215.527,35	848.095,18	41.311,14	23.345,21	1.537.249,18	42.281,04
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-614.757,68	-26.618,11	-451.458,87	-78.470,74	-147.023,08	-412.173,80	-1.859,27	-4.317,20
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	37.886.887,77	1.774.888,73	30.325.184,48	8.117.226,58	418.965,26	-86.374,58	23.223.871,30	568.836,11
TOTAL	-23.406.865,31	-5.686.716,49	-6.878.433,37	-451.180,58	1.627.102,84	192.925,28	5.478.564,17	8.147,23
(Dólar en euros)								

	Multirriesgo Consortio	Otros multirriesgos	Incendios	R/Civil	Otros Daños a los Bienes	Pymes	TOTALES
I PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	2.296.892,46	3.835.422,44	1.520.697,94	999.746,25	151.566.457,13	208.588,08	545.201.147,50
1. Primas netas de anilaciones	2.279.030,02	3.880.244,65	1.519.660,28	1.072.780,55	142.635.905,70	203.125,02	556.766.107,85
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17.862,31	-83.132,68	1.037,65	-73.960,30	8.930.551,43	3.315,21	-7.455.675,50
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.880,53	0,00	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	0,00	0,00	-662.709,33
II PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.811.263,42	-3.408.504,25	-1.297.822,80	-811.330,92	-9.945.409,78	-168.167,27	-55.832.978,00
1. Primas netas de anilaciones	-1.796.957,57	-3.419.786,21	-1.296.738,50	-863.624,53	-9.283.898,28	-163.510,10	-56.000.942,08
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-14.305,85	11.191,06	-1.084,40	52.293,61	-661.511,50	-2.652,17	257.864,08
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	465.629,04	426.826,19	222.875,04	187.415,32	141.621.047,35	40.426,71	489.368.169,50
III SINISTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.816.688,85	3.565.459,83	488.854,38	380.850,06	107.527.365,85	226.218,09	509.279.391,59
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.250.771,86	1.508.852,82	362.575,91	155.879,25	89.623.759,17	40.976,32	284.016.103,41
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	565.916,89	1.868.597,11	136.278,47	224.970,82	17.803.606,68	185.242,67	185.242.67
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-1.330.140,15	-3.016.881,91	-383.017,31	-311.420,93	-986.927,25	-163.721,84	-38.504.916,57
1. Prestaciones y gastos pagados	-912.013,00	-1.247.244,51	-260.366,69	-113.768,86	-334.491,41	-26.275,85	-30.000.518,00
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-418.135,24	-1.771.737,40	-122.550,63	-197.650,97	-652.435,84	-137.446,00	-8.594.397,57
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	486.538,71	548.478,02	115.837,07	69.429,12	106.540.438,61	62.487,15	360.684.475,03
V GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	603.759,05	1.053.781,51	257.550,21	225.082,27	17.613.457,09	57.430,38	195.029.463,22
VI GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	41.077,88	73.878,24	23.148,89	19.785,38	2.300.536,55	3.757,16	10.002.503,50
VII OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	53.581,13	83.811,76	35.743,65	25.230,55	1.706.504,24	4.777,67	14.378.069,23
VIII GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	-739.880,84	-682.104,21	-258.183,33	-183.650,76	0,00	-69.661,66	-3.944.250,56
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	-41.463,89	539.277,30	63.249,22	66.468,45	21.770.497,79	-3.905,99	125.766.722,38
TOTAL	40.553,02	-68.827,12	43.788,78	31.825,74	12.310.110,85	-19.154,49	2.926.871,09

(Datos en euros)

23. RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN Y RIESGOS CLIMÁTICOS

Bajo un enfoque de prudencia, la estrategia de la Sociedad dominante 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.

24. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad dominante y la Sociedad Agropelayo han 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 4.613 y 5.535, todas ellas tramitadas y respondidas. Estas quejas y reclamaciones gestionadas en el ejercicio 2025 fueron resueltas de forma favorable para la Sociedad dominante y la Sociedad Agropelayo en un 80,77% y favorable para el reclamante en un 19,23%. Asimismo, las quejas y reclamaciones del ejercicio 2023 se resolvieron de forma favorable para la Sociedad dominante en un 72,92%, favorable para el reclamante en un 24,75%, y un 2,33% sin resultado determinado.

25. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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



Anexo I: Estado consolidado 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	86,993,36	
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	82,540,82	
OREILLY		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	65,198,19	
SALESFORCE		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		415,00	93,611,76	
SIMON		INMOBILIARIO	RENTA VARIABLE USA		560,00	68,267,71	
SOUTHERN		ELECTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1,089,00	80,858,99	
STARBUCKS		ALIMENTACION	RENTA VARIABLE USA		1,182,00	84,754,40	
TOTAL NEGOCIACIÓN					26.504,14	6.494.070,02	
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	FUJO
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	27/03/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	800,000,00	789,656,00	FUJO
ABN AMRO BANK NV	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	4,000,000,00	4,034,800,00	VARIABLE
ACCIONA ENERGIA FINANCA	23/04/2031	ENERGIA S ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	3,900,000,00	4,186,416,00	FUJO
ACCOR SA	03/09/2032	HOTELES	RENTA FIJA	BBB-	2,000,000,00	1,991,320,00	FUJO
ACS ACTIVIDADES CONSY S	11/06/2030	INGENIERIA	RENTA FIJA	DD+	2,000,000,00	1,997,200,00	FUJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	7,000,000,00	7,084,490,00	FUJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2035	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	3,000,000,00	3,010,050,00	FUJO
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3,000,000,00	2,515,320,00	FUJO
AKER BP ASA	29/05/2032	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2,000,000,00	2,018,840,00	FUJO
ARCELORMITTAL SA	13/12/2031	ACERO	RENTA FIJA	BBB	1,000,000,00	1,008,400,00	FUJO
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3,000,000,00	3,021,150,00	FUJO
ASN BANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2,000,000,00	1,904,080,00	FUJO
ASN BANK NV	27/10/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2,000,000,00	1,964,120,00	FUJO
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	5,000,000,00	4,698,300,00	FUJO
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	2,000,000,00	1,880,660,00	FUJO
AYVEN SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3,000,000,00	3,104,820,00	FUJO
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	2,000,000,00	1,984,120,00	FUJO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	2,000,000,00	2,164,460,00	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	978,470,00	FUJO
BANCO SANTANDER SA	23/08/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2,700,000,00	2,648,565,00	FUJO
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	13/03/2035	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2,000,000,00	2,014,020,00	FUJO
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	1,001,990,00	VARIABLE
BANKINTER SA	08/07/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	1,000,000,00	992,460,00	FUJO
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2,000,000,00	1,926,620,00	FUJO
BAYER AG	25/03/2082	FARMACEUTICAS	HIBRIDOS CORP	BB+	1,000,000,00	1,024,880,00	FUJO
BAYER AG	06/01/2030	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB	3,000,000,00	2,777,490,00	FUJO
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2,000,000,00	1,971,840,00	FUJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A	3,000,000,00	2,631,870,00	FUJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A	4,000,000,00	3,952,440,00	FUJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A	4,000,000,00	3,772,800,00	FUJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A	8,000,000,00	7,092,320,00	FUJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A	3,000,000,00	3,024,810,00	FUJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2035	SOBERANO	ESTADO	A	2,000,000,00	1,988,060,00	FUJO
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOS	RENTA FIJA	BBB+	3,000,000,00	2,638,380,00	FUJO
BP CAPITAL MARKETS PLC	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	1,000,000,00	1,000,010,00	FUJO
BUNGE FINANCE EUROPE BV	24/09/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	1,000,000,00	952,910,00	FUJO
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB+	30,000,000,00	26,758,500,00	FUJO
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB+	7,000,000,00	6,161,890,00	FUJO
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	1,000,000,00	1,072,790,00	FUJO
CAIXABANK SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	1,400,000,00	1,356,516,00	VARIABLE
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	3,000,000,00	3,106,350,00	VARIABLE
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	1,000,000,00	1,033,320,00	FUJO
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	4,000,000,00	4,069,280,00	FUJO

Anexo I: Estado consolidado 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
CEZ AS	05/09/2031	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.052.800,00	FUJO
CEZ AS	11/06/2032	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.041.100,00	FUJO
COMMUNAUTE FRANCAISE BEL	22/06/2034	MUNICIPAL	ESTADO	A	2.000.000,00	1.970.040,00	FUJO
COMMUNITY OF MADRID SPAI	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.950.400,00	FUJO
COOPERA TIEVE 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	FUJO
CREDIT AGRICOLE CIB NY	29/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	2.997.662,88	FUJO
CREDIT AGRICOLE CIB SA	08/06/2033	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	2.000.000,00	1.976.179,02	FLOTANTE
CRELAN SA	26/01/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.115.860,00	FUJO
CRITERIA CAIXA SA	02/10/2029	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.029.220,00	FUJO
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.053.940,00	FUJO
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.080.560,00	FUJO
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.982.500,00	VARIABLE
DEUTSCHE BANK AG	17/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.802.060,00	VARIABLE
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.079.620,00	FUJO
EASVJET PLC	20/03/2031	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.035.680,00	FUJO
ELECTRICITE DE FRANCE SA	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BB	1.000.000,00	886.470,00	FUJO
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.928.000,00	FUJO
EMPRESA NAVIERA ELCAÑO S	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.962.520,00	FUJO
ENBW ENERGIE BADEN - WU	29/06/2080	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	994.200,00	FUJO
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	FUJO
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	FUJO
FCC AQUILA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	5.003.250,00	FUJO
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.827.660,00	FUJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2034	SOBERANO	ESTADO	A+	3.000.000,00	2.901.210,00	FUJO
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.952.480,00	FUJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2032	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.860.240,00	FUJO
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2033	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.971.120,00	FUJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	5.000.000,00	4.973.500,00	FUJO
GA GLOBAL FUNDING TRUST	20/06/2032	SEGUROS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.981.260,00	FUJO
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	AEROSPACE/DEFENSA	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.924.560,00	FUJO
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.740,00	FUJO
GLENDORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERIA	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.870.700,00	FUJO
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.140.000,00	FUJO
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.097.240,00	FUJO
HENNES & MAURITZ AB	31/10/2033	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.870,00	FUJO
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	FUJO
ITV PLC	19/06/2032	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.045.520,00	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.339.560,00	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	500.000,00	417.445,00	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/04/2034	REGIONAL	ESTADO	A-	2.000.000,00	2.016.840,00	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	2.000.000,00	1.985.040,00	FUJO
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	01/04/2031	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.010.320,00	FUJO
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.961.870,00	FUJO
KRAFT HEINZ FOODS CO	15/03/2033	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.240,00	FUJO
LA BANQUE POSTALE	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	4.000.000,00	3.995.440,00	VARIABLE
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.091.720,00	FUJO
LANDSBANKINN HF	03/11/2032	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.966.180,00	FUJO
MCDONALD'S CORP	21/05/2032	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.010.860,00	FUJO
NATURGY FIN IBERIA SA	19/10/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.484.355,00	FUJO
NATURGY FIN IBERIA SA	02/10/2034	GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.971.600,00	FUJO
NATURGY FINANCE IBERIA S	21/05/2035	GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.992.540,00	FUJO
NEW IMMO HOLDING SA	08/12/2028	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	BB+	1.000.000,00	1.014.110,00	FUJO
NISSAN MOTOR CO	17/09/2026	AUTOS	RENTA FIJA	BB	3.000.000,00	2.947.800,00	FUJO
NORTEGAS ENERGIA GRUPO S	28/09/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.906.160,00	FUJO
OMV AG	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB	1.000.000,00	996.680,00	FUJO
ORANO SA	08/03/2026	CONTROL AMBIENTAL	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.995.640,00	FUJO
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.974.000,00	FUJO
PLUXEE NV	04/09/2032	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.989.040,00	FUJO
PROSEGUR CASH SA	09/10/2030	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.973.180,00	FUJO
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.952.000,00	FUJO
REPSOL INTL FINANCE	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	1.022.440,00	FUJO
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	FUJO
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	FUJO
STELLANTIS NV	18/01/2029	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.394.625,00	FUJO
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.956.860,00	FUJO
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.996.820,00	FUJO
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB	3.800.000,00	3.800.000,00	FUJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	4.500.000,00	4.457.925,00	FUJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.971.950,00	FUJO

Anexo I: Estado consolidado 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
TELEFONICA EMISIONES SAU	23/01/2034	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	1.000.000,00	987.360,00	FUJO
TEOLLISUJIDEN VOIMA OY J	23/08/2028	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.932.220,00	FUJO
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BB+	9.000.000,00	8.678.720,00	FUJO
TIMKEN CO	23/05/2034	ACERO	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	3.020.010,00	FUJO
TOTAL ENERGIES SE	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	1.001.370,00	FUJO
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.014.720,00	FUJO
UBS AG LONDON BRANCH VIA UBS	29/10/2027	SERVICIOS	RENTA FIJA	A+	3.005.060,52	3.213.556,87	FUJO
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.987.060,00	VARIABLE
VAR ENERGI ASA	12/03/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	1.000.000,00	1.005.850,00	FUJO
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	31/12/2100	AGUA	HIBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	990.070,00	FUJO
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.962.100,00	FUJO
VOLKSBANK WIEN AG	09/09/2031	BANCOS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	2.008.320,00	VARIABLE
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOS	RENTA FIJA	A	1.000.000,00	1.000.120,00	FUJO
WARNER MEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BB	3.000.000,00	2.857.500,00	FUJO
WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A+	1.000.000,00	984.420,00	FUJO
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.898.360,00	FUJO
VOLKSWAGEN		AUTOMOVILES	RENTA VARIABLE EUROPEA		825,00	85.428,75	
ENAGAS		GAS	RENTA VARIABLE EUROPEA		13.000,00	170.950,00	
GOLDMAN GLOBAL EC SE EQY PRT R SHARES ACC EUR FINANCIERO			FONDOS DE INVERSION		107.341,78	1.569.336,81	
EDM STRATEGY CLASSEI 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	
ROBEKO GB CONSUMER TRENDS EQ F ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.085,85	949.209,44	
ROBEKO 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 WEIGHT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		31.160,00	2.832.755,60	
DWS LATAM		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		5.864,41	1.064.332,62	
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		000,00	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	
OQUEENDO		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	520.871,06	
BCP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		61.789,43	734.212,92	
PORTOBELLO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		707.339,80	1.768.349,50	
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	2.865.291,95	
ACP INFRA OP 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		586.660,89	585.630,71	
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	2.832.629,11	
AGROSEGURO		OTROS	A CCIONES		1.548.000,00	1.894.405,93	
ABERTIS FRANCE SAS	27/11/2027	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	98.102,00	FUJO
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	199.192,00	FUJO
ABN AMRO BANK NV	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	201.740,00	VARIABLE
ACCIONA ENERGIA FINANCA	23/04/2031	ENERGIAS ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	322.032,00	FUJO
ACCOR SA	03/09/2032	HOTELES	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	199.132,00	FUJO
ACS ACTIVIDADES CONS Y S	11/06/2030	INGENIERIA	RENTA FIJA	BB+	200.000,00	199.720,00	FUJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	700.000,00	708.449,00	FUJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2035	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	600.000,00	602.010,00	FUJO
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	251.532,00	FUJO
AKER BP ASA	29/05/2032	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	201.884,00	FUJO
ALTRIA GROUP INC	15/08/2031	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	296.016,00	FUJO
AP MOLLER-MAESK A/S	16/03/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	199.728,00	FUJO
ARCELORMITTAL SA	13/12/2031	ACERO	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	201.680,00	FUJO

Anexo I: Estado consolidado 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
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	302.115,00	FIJO
ASN BANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	190.408,00	FIJO
ASN BANK NV	27/10/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	196.412,00	FIJO
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	195.932,00	FIJO
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	200.000,00	188.086,00	FIJO
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	310.482,00	FIJO
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	200.000,00	198.412,00	FIJO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	216.446,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	200.100,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	588.570,00	FIJO
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	13/03/2035	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	201.402,00	FIJO
BANK OF IRELAND GROUP	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	205.000,00	VARIABLE
BANKINTER SA	06/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	289.989,00	FIJO
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	577.986,00	FIJO
BANQUE OUEST AFRICAINE D	22/01/2033	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	252.480,00	FIJO
BAT INTL FINANCE PLC	16/01/2030	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	289.647,00	FIJO
BAYER AG	25/03/2082	FARMACEUTICAS	HIBRIDOS CORP	BB+	100.000,00	102.488,00	VARIABLE
BAYER AG	06/01/2030	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	277.749,00	FIJO
BNP PARIBAS	23/01/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	199.822,00	VARIABLE
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	295.776,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2026	SOBERANO	ESTADO	A	2.000.000,00	1.987.440,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A	300.000,00	263.187,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A	400.000,00	395.244,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A	400.000,00	377.280,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A	1.600.000,00	1.418.464,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A	300.000,00	302.481,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2035	SOBERANO	ESTADO	A	200.000,00	198.606,00	FIJO
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	263.838,00	FIJO
BP CAPITAL MARKETS PLC	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	100.000,00	100.001,00	VARIABLE
BRITISH TELECOMMUNICATIO	26/09/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	295.764,00	FIJO
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB+	3.000.000,00	2.675.850,00	FIJO
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB+	700.000,00	616.189,00	FIJO
BUFA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	214.558,00	FIJO
CAIXABANK SA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	193.788,00	VARIABLE
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	310.635,00	VARIABLE
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	103.332,00	FIJO
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	305.196,00	FIJO
CEZ AS	05/09/2031	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	205.280,00	FIJO
CEZ AS	11/06/2032	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	204.110,00	FIJO
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	03/07/2029	MAQUINARIA	RENTA FIJA	BBB	500.000,00	478.250,00	FIJO
COMMUNAUTE FRANCAISE BEL	22/06/2034	MUNICIPAL	ESTADO	A	200.000,00	197.004,00	FIJO
COMMUNITY OF MADRID SPAI	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	800.000,00	790.080,00	FIJO
COOPERATIEVE RABOBANK UA	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	198.620,00	VARIABLE
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	300.000,00	307.644,00	FIJO
DCC GROUP FIN IRELAND	27/08/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	205.394,00	FIJO
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	308.058,00	FIJO
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	297.375,00	VARIABLE
DEUTSCHE BANK AG	17/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	180.208,00	VARIABLE
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	207.962,00	FIJO
EASYJET PLC	20/03/2031	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	203.588,00	FIJO
EDP SERVICIOS FIN ESP SA	16/07/2030	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	305.322,00	FIJO
ELECTRICITE DE FRANCE SA	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BB	200.000,00	197.294,00	VARIABLE
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	289.200,00	FIJO
EMPRESA NAVIERA ELCAINO S	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	200.000,00	196.252,00	FIJO
ENBW ENERGIE BADEN - WU	26/06/2080	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.420,00	VARIABLE
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	185.642,00	VARIABLE
ENEL SPA	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.125,00	VARIABLE
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	174.500,00	FIJO
FAIRFAX FINL HLDGS LTD	29/03/2028	SEGUROS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	198.672,00	FIJO
FCC AQUILIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	200.130,00	FIJO
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	182.766,00	FIJO
FERROVIAL EMISIONES SA	12/11/2028	INGENIERIA	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	282.411,00	FIJO
FERROVIAL SE	16/01/2030	INGENIERIA	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	100.818,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2034	SOBERANO	ESTADO	A+	500.000,00	483.535,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	200.000,00	195.248,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2032	SOBERANO	ESTADO	A+	200.000,00	186.024,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2033	SOBERANO	ESTADO	A+	200.000,00	197.112,00	FIJO
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	500.000,00	497.350,00	FIJO
FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/10/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	175.624,00	FIJO
GA GLOBAL FUNDING TRUST	20/06/2032	SEGUROS	RENTA FIJA	A	200.000,00	198.126,00	FIJO
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	AEROSPACE/DEFENSA	RENTA FIJA	A-	400.000,00	384.912,00	FIJO
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	292.122,00	FIJO
GLENORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERIA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	280.805,00	FIJO
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	214.000,00	FIJO
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	209.724,00	FIJO
HAMBURG COMMERCIAL BANK	31/01/2030	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	202.018,00	FIJO

Anexo I: Estado consolidado 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
HENNES & MAURITZ AB	31/10/2033	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	97.387,00	FUJO
HSBC HOLDINGS PLC	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	200.908,00	VARIABLE
IBERDROLA INTL BV	31/12/2100	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.760,00	VARIABLE
ITV PLC	19/06/2032	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	204.552,00	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	1.500.000,00	1.252.342,88	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/04/2034	REGIONAL	ESTADO	A-	200.000,00	201.684,00	FUJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	500.000,00	496.260,00	FUJO
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	01/04/2031	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	101.032,00	FUJO
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	98.729,00	FUJO
KRAFT HEINZ FOODS CO	15/03/2033	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	97.324,00	FUJO
LA BANQUE POSTALE	31/12/2100	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	199.772,00	VARIABLE
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	209.172,00	FUJO
LANDSBANKINN HF	03/11/2032	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	196.618,00	FUJO
MADRIENA RED DE GAS FIN	11/04/2029	GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	195.432,00	FUJO
MCDONALD'S CORP	21/05/2032	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	201.066,00	FUJO
NATURGY FIN IBERIA SA	19/01/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	296.871,00	FUJO
NATURGY FIN IBERIA SA	02/10/2034	GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	197.160,00	FUJO
NATURGY FINANCE IBERIA S	21/05/2035	GAS	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	99.627,00	FUJO
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOS	RENTA FIJA	BB	150.000,00	147.390,00	FUJO
NORTEGAS ENERGIA GRUPO S	28/09/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	196.972,00	FUJO
OMV AG	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB	100.000,00	99.668,00	VARIABLE
ORANO SA	08/03/2028	CONTROL AMBIENTAL	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	199.564,00	FUJO
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	300.000,00	296.100,00	FUJO
PLUXEE NV	04/09/2032	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	198.904,00	FUJO
PROSEGUR CASH SA	09/10/2030	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	197.318,00	FUJO
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	150.000,00	148.560,00	FUJO
REPSOL INTL FINANCE	10/12/2026	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB+	400.000,00	399.724,00	FUJO
REPSOL INTL FINANCE	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	102.244,00	VARIABLE
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	310.386,00	VARIABLE
SOFINA SA	13/11/2033	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	197.852,00	FUJO
STANDARD CHARTERED PLC	17/03/2033	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	202.766,00	VARIABLE
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	292.035,00	FUJO
SYNGENTA FINANCE NV	10/09/2027	QUIMICAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	194.702,00	FUJO
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	98.562,00	FUJO
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	299.841,00	FUJO
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB	150.000,00	150.000,00	FUJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	297.195,00	FUJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	21/11/2033	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	205.116,00	FUJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	23/01/2034	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	98.736,00	FUJO
TEOLLISUUDEN VOIMA OY J	23/06/2028	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	193.222,00	FUJO
TEVA PHARM FINC NL II	15/10/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BB+	250.000,00	241.020,00	FUJO
TIMKEN CO	23/05/2034	ACERO	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	302.001,00	FUJO
TOTAL ENERGIES SE	31/12/2100	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	100.000,00	100.137,00	VARIABLE
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	202.944,00	FUJO
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A	300.000,00	298.059,00	VARIABLE
UTAH ACQUISITION SUB	22/11/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	100.247,00	FUJO
VAR ENERGI ASA	12/03/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	201.170,00	FUJO
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	31/12/2100	AGUA	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.007,00	VARIABLE
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	294.315,00	FUJO
VOLKSBANK WIEN AG	09/09/2031	BANCOS	RENTA FIJA	A	200.000,00	200.932,00	VARIABLE
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOS	RENTA FIJA	A	100.000,00	100.012,00	FUJO
WARNER MEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BB	300.000,00	285.750,00	FUJO
WELLS FARGO & COMPANY	26/10/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	297.813,00	FUJO
WESTLAKE CORP	17/07/2029	QUIMICAS	RENTA FIJA	BBB	500.000,00	472.815,00	FUJO
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	189.836,00	FUJO
ZIMMER BIOMET HOLDINGS	13/12/2026	SALUD	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	199.888,00	FUJO
LAZARD		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		911,81	966.818,43	
TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA					428.831.899,78	478.513.780,28	
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	02/02/2026	SERVICIOS	PAGARES	BB+	5.000.000,00	4.975.262,15	FUJO
LINKFACTOR	24/04/2026	SERVICIOS	PAGARES	BB+	3.500.000,00	3.461.198,00	FUJO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS SA	12/05/2026	BANCOS	IPF	BB	1.000.000,00	1.002.761,65	FUJO
CBNK BANCO DE COLECTIVOS SA	12/05/2026	BANCOS	IPF	BB	4.000.000,00	4.010.520,55	FUJO
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	02/02/2026	SERVICIOS	PAGARES	BB+	300.000,00	298.515,73	FUJO
PROMOCIONES Y CONSTRUCCION	13/01/2026	CONSTRUCCION	PAGARES	BB	100.000,00	99.916,59	FUJO
ACEROS ORMAZABAL SA	19/01/2026	ACERO	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.881,75	FUJO
TEKNA MANUFACTURING GROUP S	21/01/2026	AUTOS	PAGARES	BB+	100.000,00	99.846,44	FUJO
BARCELO CORP EMPRESARIAL	12/01/2026	HOTELES	PAGARES	BB	100.000,00	99.926,27	FUJO
CEMENTOS MOLINS SA	14/01/2026	CONSTRUCCION	PAGARES	AAA	100.000,00	99.904,50	FUJO
EUSKALTEL SA	25/03/2026	COMUNICACIONES	PAGARES	BB+	300.000,00	297.957,40	FUJO
ACEROS ORMAZABAL SA	19/01/2026	ACERO	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.881,75	FUJO
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRA	08/02/2026	ELECTRICAS	PAGARES	BB+	100.000,00	99.682,08	FUJO
BARCELO CORP EMPRESARIAL	09/03/2026	HOTELES	PAGARES	BB	100.000,00	99.557,44	FUJO
CEMENTOS MOLINS SA	14/01/2026	CONSTRUCCION	PAGARES	AAA	100.000,00	99.904,50	FUJO
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARI	23/01/2026	TRANSPORTE	PAGARES	AA	100.000,00	99.864,97	FUJO
EUSKALTEL SA	25/03/2026	COMUNICACIONES	PAGARES	BB+	300.000,00	297.957,40	FUJO
PROMOCIONES Y CONSTRUCCION	13/01/2026	CONSTRUCCION	PAGARES	BB	100.000,00	99.916,59	FUJO
SIDENOR ACEROS ESPECIALES SL	20/02/2026	ACERO	PAGARES	BB+	100.000,00	99.652,37	FUJO
TEKNA MANUFACTURING GROUP S	21/01/2026	AUTOS	PAGARES	BB+	100.000,00	99.846,46	FUJO
TOTAL PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR					15.700.000,00	15.841.854,57	
TOTAL CARTERA					444.558.403,92	501.850.705,77	

(Datos en euros)

Anexo I: Estado consolidado 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 CUPON
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 DOMIN		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	
FREEPORT		MINERIA	RENTA VARIABLE USA		2.150,00	79.086,10	
LOWES		RETAIL	RENTA VARIABLE USA		385,00	91.787,09	
WASTE		CONTROL AMBIENTAL	RENTA VARIABLE USA		455,00	88.692,47	
SHERWINS		QUIMICAS	RENTA VARIABLE USA		260,00	85.376,55	
PROCTER & G		COSMETICA	RENTA VARIABLE USA		580,00	93.930,64	
AMERICA 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	
SEMPRA		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	93.364,76	
REPUBLIC		CONTROL AMBIENTAL	RENTA VARIABLE USA		480,00	93.282,25	
TOTAL NEGOCIACIÓN					25.492,20	7.262.813,85	
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	FIJO
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 FINANCA	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/F	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
AYVENIS 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	1.867.900,00	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+	6.000.000,00	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 POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB	40.000.000,00	34.685.200,00	FIJO
BUONI POLIENNALI 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
CAIXA BANK SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	1.200.000,00	1.204.500,00	VARIABLE
CAIXA BANK 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	4.025.040,00	FIJO
CEZ AS	05/09/2031	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.036.700,00	FIJO
COOPERATIEVE RABOBANK UA	16/12/2025	BANCOS	FLOTANTES	A+	2.000.000,00	1.970.000,00	FIJO
COOPERATIEVE 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	3.064.860,00	FIJO

Anexo I: Estado consolidado 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 CUPON
CREDIT AGRICOLE CIB NY	29/05/2028	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
DEVOLKSBANK 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	1.846.200,00	FIJO
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.053.820,00	FIJO
EASYJET 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
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 ELCAINO S	16/07/2026	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 AQUILA SA	08/08/2027	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	1.464.870,00	FIJO
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.950.200,00	FIJO
NORTEGA S ENERGIA DISTRI	28/09/2027	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
RCI BANQUE 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	1.015.880,00	VARIABLE
SOCIETE GENERALE	08/12/2030	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	3.766.332,00	FIJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	7.500.000,00	7.385.250,00	FIJO
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	23/08/2028	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.883.960,00	FIJO
TEVA PHARM FNC NL 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
TOTALENERGIES 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 UBS	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	1.920.120,00	FIJO
VITERRA FINANCE BV	24/09/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	923.180,00	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	1.853.385,18	FIJO
BMW		AUTOMOVILES	RENTA VARIABLE EUROPEA		2.100,00	165.858,00	
VOLKSWAGEN		AUTOMOVILES	RENTA VARIABLE EUROPEA		825,00	73.458,00	
ENAGAS		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	
INVE스코 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	

Anexo I: Estado consolidado 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 CUPON
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	
JPMORGANGLOBAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.171,91	2.001.090,29	
JPMUSVALUE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		4.250,62	963.742,17	
SP500EQUAL		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		228.202,65	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 ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		18.865,28	2.215.689,20	
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	
YSIOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		336.228,00	2.612.491,56	
ACF INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		2.527.890,28	2.982.791,72	
ALTERALIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		363.035,53	3.686.516,92	
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	2.982.618,21	
TIKEHAU a4b		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		28.710,00	3.000.456,26	
DUNAS AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		33.726,53	3.985.854,88	
ARCANO AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		750.000,00	741.296,00	
OQUENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSION		1.205.554,00	1.313.571,64	
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	
ARCANO		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	
AGROSEGURO		OTROS	ACCIONES		1.548.000,00	1.941.631,42	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	196.538,00	FIJO
ABN AMRO BANK NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	197.000,00	VARIABLE
ACIONA ENERGIA FINANCA	23/04/2031	ENERGIA S ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	319.260,00	FIJO
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB	700.000,00	710.724,00	FIJO
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	AA-	300.000,00	253.656,00	FIJO
ALTRIA GROUP INC	15/06/2031	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	293.115,00	FIJO
AP MOLLER-MAERSK A/S	16/03/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	197.730,00	FIJO
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	304.068,00	FIJO
A T & T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	194.508,00	FIJO
ATHENE GLOBAL FUNDING	02/09/2025	SEGUROS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	296.700,00	FIJO
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	200.000,00	177.756,00	FIJO
AVVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	309.660,00	FIJO
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A	200.000,00	189.180,00	FIJO
BANCO DE SABADELL SA	24/03/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	299.634,00	FIJO
BANCO SANTANDER SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	198.000,00	VARIABLE
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	576.246,00	FIJO
BANKINTER SA	06/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	283.161,00	FIJO
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	560.370,00	FIJO
BANQUE OUEST AFRICAINE D	22/01/2033	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	246.450,00	FIJO
BAT INTL FINANCE PLC	16/01/2030	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	286.944,00	FIJO
BAYER AG	22/09/2060	FARMACEUTICAS	HIBRIDOS CORP	BB+	100.000,00	97.750,00	VARIABLE
BAYER AG	06/01/2030	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	267.810,00	FIJO
BELFIUS BANK SA/NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	198.910,00	VARIABLE
BNP PARIBAS	23/01/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	198.216,00	FIJO
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	286.431,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2026	SOBERANO	ESTADO	A-	2.000.000,00	1.968.720,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A-	300.000,00	259.074,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A-	400.000,00	390.236,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A-	400.000,00	370.456,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A-	400.000,00	355.232,00	FIJO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A-	300.000,00	305.583,00	FIJO
BORGWARNER INC	18/05/2031	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	257.985,00	FIJO
BP CAPITAL MARKETS PLC	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A-	100.000,00	98.500,00	VARIABLE
BRITISH TELECOMMUNICATIO	26/09/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	293.742,00	FIJO
BUONI POLIENALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB	4.000.000,00	3.468.520,00	FIJO
BUONI POLIENALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB	700.000,00	598.822,00	FIJO

Anexo 1: Estado consolidado 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 CUPON
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	217.504,00	FIJO
CAIXABANK SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	200.750,00	VARIABLE
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	311.409,00	FIJO
CANAL ISABEL II SA MP	26/02/2025	AGUA	RENTA FIJA	BBB+	100.000,00	99.750,00	FIJO
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	103.690,00	FIJO
CBPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	301.923,00	FIJO
CEZ AS	05/09/2031	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	203.670,00	FIJO
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	03/07/2029	MAQUINARIA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	281.007,00	FIJO
COOPERA TIEVE RABOBANK UA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	193.250,00	VARIABLE
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	300.000,00	306.486,00	FIJO
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	204.664,00	FIJO
DE VOLKSBANK NV	03/03/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	182.812,00	FIJO
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	312.633,00	FIJO
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	291.930,00	FIJO
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	205.382,00	FIJO
DXC TECHNOLOGY CO	15/01/2026	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	296.046,00	FIJO
EASVJET PLC	20/03/2031	LINEAS AEREAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	203.096,00	FIJO
ELECTRICITE DE FRANCE SA	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BB	200.000,00	193.224,00	VARIABLE
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	283.638,00	FIJO
EMPRESA NAVIERA ELCANO S	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	200.000,00	179.778,00	FIJO
ENBW ENERGIE BADEN - WU	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	97.585,00	VARIABLE
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	181.022,00	FIJO
ENEL SPA	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	97.015,00	VARIABLE
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	166.874,00	FIJO
FAIRFAX FINL HLDGS LTD	29/03/2028	SEGUROS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	197.342,00	FIJO
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	198.368,00	FIJO
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	179.468,00	FIJO
FERROVIAL EMISIONES SA	12/11/2028	CONSTRUCCION	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	274.083,00	FIJO
FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/10/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	170.462,00	FIJO
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	189.314,00	FIJO
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	283.512,00	FIJO
GLENORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERIA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	272.316,00	FIJO
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	214.144,00	FIJO
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	211.174,00	FIJO
HOLDING DINFRASTRUCTURE	27/11/2027	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	96.262,00	FIJO
HSBC HOLDINGS PLC	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	197.500,00	VARIABLE
IBERDROLA INTL BV	22/09/2060	ELECTRICAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	97.932,00	VARIABLE
ITV PLC	19/06/2032	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	202.278,00	FIJO
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	BBB	300.000,00	243.945,00	FIJO
KBC GROUP NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	199.000,00	VARIABLE
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACION	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	98.239,00	FIJO
LA BANQUE POSTALE	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	192.766,00	VARIABLE
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	209.716,00	FIJO
MADRILENA RED DE GAS FIN	11/04/2029	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	94.677,00	FIJO
NATURGY FINIBERIA SA	19/01/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	292.974,00	FIJO
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB-	150.000,00	147.510,00	FIJO
NORTEGA S ENERGIA DISTRI	28/09/2027	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	193.200,00	FIJO
OMV AG	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB	100.000,00	97.880,00	VARIABLE
ORANO SA	08/03/2028	MINERIA	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	196.816,00	FIJO
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	300.000,00	288.027,00	FIJO
RCI BANQUE SA	12/03/2025	AUTOMOVILES	FLOTANTES	BBB-	300.000,00	300.237,00	FLOTANTE
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	150.000,00	145.767,00	FIJO
REPSOL INTL FINANCE	10/12/2026	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB+	400.000,00	397.528,00	FIJO
REPSOL INTL FINANCE	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	101.588,00	VARIABLE
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	307.167,00	FIJO
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	284.565,00	FIJO
SYNGENTA FINANCE NV	10/09/2027	QUIMICAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	189.412,00	FIJO
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	96.456,00	FIJO
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	298.857,00	FIJO
TELECOMITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB	150.000,00	148.671,00	FIJO
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	295.410,00	FIJO
TEOLLISUUDEN VOIMA OY J	23/06/2028	ELECTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	188.396,00	FIJO
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BB	250.000,00	232.265,00	FIJO
TIMKEN CO	23/05/2034	METAL	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	200.108,00	FIJO
TOTAL ENERGIES SE	22/09/2060	PETROLEO Y GAS	HIBRIDOS CORP	A	100.000,00	99.875,00	VARIABLE
TRAFFIC FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	202.474,00	FIJO
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	291.780,00	FIJO
UTAH ACQUISITION SUB	22/11/2028	FARMACEUTICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	100.505,00	FIJO
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	22/09/2060	AGUA	HIBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	96.624,00	VARIABLE
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	288.018,00	FIJO
VODAFONE GROUP PLC	22/09/2060	COMUNICACIONES	HIBRIDOS CORP	BB+	100.000,00	98.750,00	VARIABLE
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOMOVILES	RENTA FIJA	A	100.000,00	98.680,00	FIJO
WARNER MEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	301.347,00	FIJO
WELLS FARGO & COMPANY	26/10/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	292.368,00	FIJO
WESTLAKE CORP	17/07/2029	QUIMICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	279.849,00	FIJO
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	185.370,00	FIJO
ZIMMER BIOMET HOLDINGS	13/12/2026	SALUD	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	199.145,00	FIJO
TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA					368.332.508,55	426.611.772,55	

Anexo I: Estado consolidado 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 CUPON
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
AEDAS HOMES SA	21/03/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB+	100.000,00	99.217,56	FIJO
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRA	04/04/2025	SERVICIOS	PAGARES	BB	100.000,00	99.018,28	FIJO
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRI	18/03/2025	TRANSPORTES	PAGARES	BB+	100.000,00	99.360,98	FIJO
EUSKALTEL SA	25/03/2025	COMUNICACIONES	PAGARES	BBB	300.000,00	297.610,12	FIJO
FORTIA ENERGIA SERVICIOS SL	10/01/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	B+	100.000,00	99.897,79	FIJO
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	05/05/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	BB+	300.000,00	293.935,26	FIJO
IBERDROLA SA	07/01/2025	ELECTRICAS	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.936,32	FIJO
ACCIONA SA	20/02/2025	INGENIERIA Y CONSTRUCC	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.527,02	FIJO
ACEROS ORMAZABAL SA	20/01/2025	METAL	PAGARES	BB+	100.000,00	99.817,74	FIJO
AEDAS HOMES SA	21/02/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB+	100.000,00	99.462,82	FIJO
AMPER SA	24/03/2025	SERVICIOS	PAGARES	BB+	100.000,00	99.755,07	FIJO
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRA	04/03/2025	SERVICIOS	PAGARES	BB	100.000,00	99.323,81	FIJO
BARCELO CORP EMPRESARIAL	14/03/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB-	100.000,00	99.346,74	FIJO
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRI	19/02/2025	TRANSPORTES	PAGARES	BB+	100.000,00	99.544,15	FIJO
EUSKALTEL SA	27/03/2025	COMUNICACIONES	PAGARES	BBB	300.000,00	294.998,12	FIJO
FORTIA ENERGIA SERVICIOS SL	10/01/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	B+	100.000,00	99.897,79	FIJO
GRUPO MINERSA MINERALES Y PR	15/01/2025	MINERIA	PAGARES	BBB-	300.000,00	299.509,72	FIJO
IBERDROLA SA	07/01/2025	ELECTRICAS	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.936,32	FIJO
PROMOCIONES Y CONSTRUCCION	14/03/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB	100.000,00	99.256,30	FIJO
SIDENOR ACEROS ESPECIALES SL	14/03/2025	METAL	PAGARES	BB+	100.000,00	99.275,95	FIJO
TOTAL PRESTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR					11.300.000,00	11.123.283,32	
TOTAL CARTERA					376.658.000,75	444.987.879,72	

(Datos en euros)

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

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación Valor	Fecha
ALICANTE					
Av. Denia, 55	MAT	288.848,08	72.464,28	329.123,99	31-dic-25
Av. Libertad, 86	INV	662.941,64	193.612,31	203.618,02	30-sep-24
ASTURIAS					
C/ Ezcurdia, 141	INV	412.838,91	53.357,20	366.546,99	31-dic-25
C/ Ezcurdia, 141	MAT	25.314,97	3.271,82	22.476,38	31-dic-25
C/ Magnus Biskad, 30	INV	230.462,61	66.222,13	102.485,63	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	223.109,33	223.109,33	31-dic-25
C/ Río Cea nº 1 (Iberdrola)	INV	1.689.193,33	717.803,40	1.145.876,92	30-sep-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias f	INV	1.771.434,47	725.892,79	789.013,34	30-sep-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias g	INV	518.080,38	278.101,08	278.101,08	30-sep-24
BADAJOS					
Av. Damián 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	266.623,73	961.111,73	30-sep-24
BURGOS					
Av. del Cid Campeador, 7	INV	409.219,34	121.213,02	297.886,45	30-sep-24
Av. del Cid Campeador, 7	MAT	65.191,09	19.309,96	47.455,10	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	153.095,26	389.664,48	31-dic-25
CIUDAD REAL					
C/ Calatrava 33	INV	352.708,65	145.165,08	208.858,63	30-sep-24
CUENCA					
C/ Hermanos Becerril, 11	INV	225.759,63	82.989,14	145.361,77	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	922.915,33	409.627,46	1.186.652,61	30-sep-24
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	MAT	276.948,06	122.920,84	356.090,24	30-sep-24
GRAN CANARIA					
C/ Venegas 10 local 12	INV	423.135,41	154.615,44	398.555,07	30-sep-24
C/ Venegas 10 local 12	MAT	141.045,14	51.538,48	132.851,69	30-sep-24
GUADALAJARA					
C/ Zaragoza, 21	INV	377.512,09	150.932,11	207.846,97	30-sep-24
HUELVA					
Paseo Independencia, 49	INV	362.965,35	108.263,30	391.102,89	30-sep-24
JAÉN					
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. Compostilla, 7	INV	0,00	0,00	0,00	31-dic-25
Av. Filad. de Veterinaria, 13	INV	602.264,05	245.656,30	514.154,81	31-dic-25
Av. Filad. de Veterinaria, 13	MAT	115.489,33	47.106,72	98.593,63	31-dic-25
LÉRIDA					
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	193.399,90	376.847,64	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

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

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación Valor	Fecha
MADRID					
C/ Eloy Gonzalo, 40	INV	881.781,33	199.104,42	3.689.896,55	31-dic-25
C/ Santa Engracia 67 - 69	MAT	10.141.243,35	4.625.207,14	20.268.980,58	31-dic-25
C/ Santa Engracia nº 48 (Garajes)	INV	723.125,59	297.498,22	1.076.239,63	31-dic-25
Ctra. Daganzo Km. 1	INV	63.742,56	9.421,44	147.682,08	31-dic-25
Av. de España, nº 2	INV	383.611,27	27.997,47	456.312,88	31-dic-25
Av. de España, nº 2	MAT	59.243,15	4.323,80	70.470,85	31-dic-25
C/ Oca, 24	INV	361.703,55	145.775,68	260.135,50	30-sep-24
C/ Oca, 24	MAT	179.665,98	72.409,93	129.214,93	30-sep-24
Av. de Portugal, 59	INV	803.532,60	403.141,76	424.941,59	30-sep-24
C/ Guinzo de Lima 22 T. 3, 4 y	INV	173.735,24	86.773,26	290.820,58	31-dic-25
C/ Guinzo de Lima 22 T. 3, 4 y	MAT	54.958,63	27.449,47	91.996,90	31-dic-25
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	INV	263.067,44	68.360,63	287.581,64	30-sep-24
Valentín Beato nº 20 (Hoteles)	INV	7.862.382,40	2.288.962,74	11.714.794,01	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	363.854,66	1.051.783,36	31-dic-25
C/ Rufino Gonzalez, 23	INV	7.103.861,07	5.227.102,56	9.680.114,36	31-dic-25
C/ Trabajo nº 1 Pol. Los Olivos	MAT	3.743.560,82	1.791.165,31	2.222.490,16	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	10.435.186,03	11.882.513,22	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	1.920.573,43	2.816.737,02	30-sep-24
Orense, 58. Planta 3	INV	2.283.701,91	1.930.076,38	2.824.973,27	30-sep-24
Orense, 58. Planta 4	INV	2.441.100,72	2.099.104,16	2.824.973,27	30-sep-24
Orense, 58. Planta 5	INV	2.283.701,91	1.918.957,38	2.824.973,27	30-sep-24
Orense, 58. Planta 9 A y B	INV	1.129.802,96	965.627,76	1.453.838,81	30-sep-24
Orense, 58. Planta 12 A y B	INV	1.183.160,42	997.663,58	1.453.838,81	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	9.492.342,93	12.832.178,31	30-sep-24
Av. Bruselas, 6	INV	17.483.615,44	15.443.714,36	18.758.499,76	30-sep-24
MÁLAGA					
C/ Alonso de Palencia, 22	MAT	983.381,53	548.040,34	688.205,45	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	170.808,59	321.053,73	31-dic-25
C/ Condes de Barcelona 2	INV	243.645,69	69.107,71	313.667,93	31-dic-25
Ctra. de La Unión, 5	INV	202.264,32	69.583,47	150.454,00	31-dic-25
Ramonete Litoral-Calnegre	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	45.387,79	85.924,00	31-dic-25
PONTEVEDRA					
Av. Camelias 6	INV	423.789,00	114.186,22	330.152,17	31-dic-25
SALAMANCA					
C/ Juan de La Fuente S/N	INV	233.336,02	89.503,99	168.410,07	30-sep-24
SEVILLA					
C/ Santa Ana, 4	INV	162.105,25	53.365,02	146.786,52	31-dic-25
C/ Santa María Magdalena, 97	INV	261.128,77	78.642,31	201.261,31	31-dic-25
TERUEL					
C/ Amantes 12	INV	433.053,61	219.261,47	219.261,47	30-sep-24
TOLEDO					
Av. Extremadura, 20	INV	525.497,87	58.914,57	245.886,04	30-sep-24
C/ Hlanderas, 1202 (Veredillas	INV	1093949,736	624148,67	624148,67	31-dic-25
Yebenes (terrenos)	INV	0,02	0,00	0,00	31-dic-25

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

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación	Fecha
				Valor	
VALENCIA					
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	MAT	2.105.074,48	1.144.555,53	1.559.112,27	31-dic-25
C/ Jacinto Benavente, 9	INV	550.086,65	332.007,47	333.785,73	30-sep-24
C/ Jacinto Benavente, 9	MAT	183.362,22	110.669,16	111.261,91	30-sep-24
VALLADOLID					
Ctra. de Rueda, 9	INV	165.462,94	33.612,54	204.303,00	31-dic-25
Avda. José Luis Arrese 5	INV	140.889,12	21.964,17	509.859,46	31-dic-25
Avda. José Luis Arrese 5	MAT	20.696,16	3.226,47	74.896,73	31-dic-25
C/ Juan Garcia Hortelano, 23	MAT	592.294,79	204.865,09	442.135,87	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/ Tenor Fleta, 101	#N/D	0,00	0,00	0,00	31-dic-25
C/ Via Universitat, 67	INV	38.012,02	14.324,09	14.324,09	30-sep-24
C/ Via Universitat, 67	MAT	178.627,90	67.312,46	67.312,46	30-sep-24
C/ Mariano Barbasán nº12	INV	310.214,30	163.467,67	163.467,67	30-sep-24
TOTAL INMUEBLES		133.312.769,86	85.270.269,68	151.087.340,96	

(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				0,00	
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				0,00	
C/ Ezcurdia, 141	INV	412.838,91	59.996,26	347.250,13	30-sep-23
C/ Ezcurdia, 141	MAT	25.314,97	3.678,93	21.293,11	30-sep-23
C/ Magnus Blistad, 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				0,00	
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. Fñar de las Hervencias f	INV	1.771.434,47	752.289,52	768.287,34	30-sep-24
P. Emp. Fñar de las Hervencias g	INV	518.080,38	280.650,72	280.650,72	30-sep-24
BADAJOS				0,00	
Av. Damian 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				0,00	
C/ José Alemany Vich 10	INV	286.194,54	137.672,05	302.405,54	30-sep-23
BARCELONA				0,00	
C/ Entenza, 218	INV	518.245,73	185.064,12	864.204,51	30-sep-24
BURGOS				0,00	
Av. del Cid Campeador, 7	INV	409.219,34	123.472,52	298.934,95	30-sep-24
Av. del Cid Campeador, 7	MAT	65.191,09	19.669,91	47.622,13	30-sep-24
CÁCERES				0,00	
Av. Ruta de La Plata, 24	INV	338.792,53	161.181,69	290.349,33	30-sep-23
CÁDIZ				0,00	
Av. de Andalucía, s/n	INV	187.876,93	58.915,28	219.847,82	30-sep-23
CANTABRIA				0,00	
C/Jerónimo Sáinz de La Maza,2	INV	520.340,54	152.791,04	427.115,99	30-sep-23
CIUDAD REAL				0,00	
C/ Calatrava 33	INV	352.708,65	154.243,90	210.529,16	30-sep-24
CÓRDOBA				0,00	
Av. de América, 51 Planta Baja	INV	221.930,15	108.215,92	171.431,27	30-sep-23
CUENCA				0,00	
C/ Hermanos Becerril, 11	INV	225.759,63	83.557,21	132.198,49	30-sep-23
GERONA				0,00	
Av. Lluís Pericot, 26	INV	493.445,60	238.797,71	285.774,02	30-sep-24
GRANADA				0,00	
C/ Neptuno, 1 Esq.Cno de Ronda	INV	955.850,36	433.921,93	1.230.591,31	30-sep-24
C/ Neptuno, 1 Esq.Cno de Ronda	MAT	244.013,03	110.773,20	314.149,93	30-sep-24
GRAN CANARIA				0,00	
C/ Venegas 10 local 12	INV	423.135,41	140.786,37	376.617,68	30-sep-24
C/ Venegas 10 local 12	MAT	141.045,14	46.928,79	125.539,23	30-sep-24
GUADALAJARA				0,00	
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				0,00	
Paseo Independencia, 49	INV	360.827,72	112.921,60	394.433,21	30-sep-24
JAÉN				0,00	
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				0,00	
Av. Compostilla, 7	INV	240.325,71	93.589,50	146.809,51	30-sep-23
Av. Fñad de Veterinaria, 13	INV	602.264,05	257.382,83	505.563,40	30-sep-23
Av. Fñad de Veterinaria, 13	MAT	115.489,33	49.355,38	96.946,15	30-sep-23

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

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación Valor	Fecha
LÉRIDA				0,00	
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				0,00	
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				0,00	
Ronda Da Muralla, 86	INV	276.169,38	125.054,56	174.971,66	30-sep-23
MADRID				0,00	
C/ Eloy 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
Orta. Daganzo Km. 1	INV	63.742,56	9.280,90	135.827,94	30-sep-23
Av. de España, nº 2	INV	383.611,27	28.022,17	419.564,16	30-sep-23
Av. de España, nº 2	MAT	59.243,15	4.327,62	64.795,55	30-sep-23
C/ Oca, 24	INV	361.703,55	149.199,42	260.912,13	30-sep-24
C/ Oca, 24	MAT	179.665,98	74.110,58	129.600,70	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	173.735,24	76.679,04	263.386,15	30-sep-23
C/ Guinzo de Lima 22 T. 3, 4 y	MAT	54.958,63	24.256,31	83.318,41	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 FI 8ª	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				0,00	
C/ Almería, 30	INV	268.103,27	150.210,53	150.210,53	30-sep-24
C/ Mercado Edif. Plaza Local 8	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/ Peso de la Harina, 9	INV	469.247,87	294.274,65	349.862,09	30-sep-24
MURCIA				0,00	
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 Union, 5	INV	202.264,32	75.329,87	147.446,73	30-sep-23
Ramonete Litoral-Callnegre	INV	2.308.767,41	1.595.896,93	1.595.896,93	30-sep-24
NAVARRA				0,00	
C/ Zaragoza nº 46	INV	132.866,74	34.982,02	72.442,29	30-sep-23
PONTEVEDRA				0,00	
Av. Camelias 6	INV	423.789,00	113.486,69	314.838,66	30-sep-23
SALAMANCA				0,00	
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

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

LUGAR DE EMPLAZAMIENTO	Tipo	Coste	Contable	Tasación	Fecha
				Valor	
SEVILLA				0,00	
C/ Santa Ana, 4	INV	162.105,25	54.378,25	132.888,41	30-sep-23
Av. Adolfo Suárez, 20	INV	1.213.234,91	470.236,88	1.130.426,47	30-sep-24
Av. Adolfo Suárez, 20	MAT	87.415,26	33.881,22	81.448,80	30-sep-24
C/ Santa Maria Magdalena, 97	INV	261.128,77	74.857,49	189.090,59	30-sep-23
SORIA				0,00	
C/Las Casas,1	INV	430.083,59	182.883,65	250.460,34	30-sep-24
TERUEL				0,00	
C/ Amantes 12	INV	433.053,61	218.620,24	218.620,24	30-sep-24
TOLEDO				0,00	
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/Hilanderas, 1202 (Veredillas	INV	1823249,57	1044639,85	1044639,85	30-sep-23
Yebenes (terrenos)	INV	0,02	0,00	0,00	30-sep-23
VALENCIA				0,00	
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	513.414,20	314.504,38	314.504,38	30-sep-24
C/ Jacinto Benavente, 9	MAT	220.034,66	134.787,59	134.787,59	30-sep-24
Av. Primado Reig nº 183	INV	534.997,03	148.910,62	365.215,82	30-sep-23
VALLADOLID				0,00	
Ctra. de Rueda, 9	INV	162.481,75	28.743,08	195.655,11	30-sep-23
Avda. José Luis Arrese 5	INV	144.541,99	23.550,79	495.761,75	30-sep-23
Avda. José Luis Arrese 5	MAT	17.043,29	2.776,93	58.456,44	30-sep-23
C/ Juan Garcia 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				0,00	
C/La Ribera, 14 - 1ºE	INV	207.929,32	93.957,49	375.100,72	30-sep-23
ZARAGOZA				0,00	
C/ Via Universitas, 67	INV	38.012,02	14.354,46	14.354,46	30-sep-24
C/ Via Universitas, 67	MAT	178.627,90	67.455,16	67.455,16	30-sep-24
C/ Mariano Barbasán nº12	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 Consolidado 2025

22

pelayo 

Índice

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



1. 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 las 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 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.

A lo largo de este Informe se hablará de Pelayo o la Mutua indistintamente, haciendo referencia a la actividad desarrollada por todo el Grupo. A continuación, se indican los aspectos clave de cada sociedad:



SOCIEDAD	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PARTICIPACIÓN DE PELAYO	NÚMERO DE EMPLEADOS	PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL DE LOS EMPLEADOS
PELAYO MUTUA DE SEGUROS A PRIMA FIJA	Seguros y reaseguros		492	52%
PELAYO SERVICIOS DE SEGUROS, A.I.E	Actividades de seguros	94,06% directo 4,48% indirecto	375	39%
AGENCIA CENTRAL DE SEGUROS, S.A	Mediación de seguros	100%	73	8%
AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, S.A	Entidad aseguradora (seguros agrarios)	50,00%	10	1%
PELAYO VIDA, S.A.	Seguros y reaseguros (seguros de vida)	49,99%	*	
NEXIA 24, S.A.	Otras sociedades cuyo ámbito de actividad sea diferente al del Grupo Asegurador	100%	0	
PRESTIMA, S.L.	Prestación de servicios de asistencia relativos a la reparación o mantenimiento, y los relativos a los servicios de postventa	24,5% (directo)	*	
MUTRAOLIVAR, S.L.	Explotación agraria	100% (indirecta)	*	
PRODUCCIONES MEDIAMBIENTALES, S.A.	Produccion Energía Eléctrica	100% (indirecta)	*	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.	Energías renovables	75% (indirecta)	*	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES GRANDES INSTALACIONES, S.L.	Energías renovables	90% (indirecta)	*	
PERIFAI VISION SOLUTIONS, S.L.	Plataforma tecnológica	100% (indirecta)	*	
INCORPORATE INSURANCE BROKER, S.L.	Correduría de seguros	51,00% (indirecta)	*	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES MOJADOS, S.L.	Energías renovables	75% (indirecta)	*	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES VILLARINO, S.L.	Energías renovables	75% (indirecta)	*	

*Al ser sociedades de participación indirecta o participadas parcialmente no se incluyen sus empleados en el total del Grupo.

2. 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 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 incluye 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 dispone 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.

Manteniendo el esfuerzo para dar un servicio de la máxima calidad con coberturas asociadas al vehículo y a las personas. en el ramo de autos, la Mutua ha continuado trabajando en la mejora del producto atendiendo a las demandas de los Mutualistas y a la preocupación que trasladan. En esta línea, además de las garantías que ya se incorporaron en ejercicios anteriores, como la cobertura de Pedrisco y la de Colisión con Animales, se lanzó la "Garantía Seguridad" que cubre la sustitución o reparación de los neumáticos del vehículo por pinchazo o reventón. De esta forma, se ha avanzado en la diferenciación del producto con relación a otras opciones del mercado. La creación de estas nuevas garantías ha permitido adaptar de forma significativa la oferta de producto a las necesidades de los asegurados y por tanto ser más competitivos ya que estas coberturas pueden llegar a tener una demanda muy diferente en función de diferentes factores, entre ellos la zona de residencia y/o circulación. La creación de nuevas garantías, complementan la oferta a demanda del asegurado, fundamentalmente en las modalidades de terceros.

De esta forma, se busca ofrecer una solución adaptada y con un precio lo más competitivo posible, dentro de una experiencia de cliente diferente. Igualmente, seguimos apostando por el desarrollo de vehículos eléctricos, con el objetivo de estimular y potenciar su compra, sumando esfuerzos hacia un crecimiento de este tipo de vehículos y por tanto apoyando la sostenibilidad general.

Avanzando en este objetivo de adaptación y personalización de los productos, se consolida la garantía de "Libre elección de taller", a través de la cual se ha dejado a criterio de los clientes y de sus necesidades, la posibilidad de reparar su vehículo en cualquier taller de su elección o, por el contrario, utilizar la red de talleres garantizados con todas sus ventajas y beneficios.

En el producto de hogar es también importante que los clientes sientan la protección y la cercanía que Pelayo les puede brindar ante las posibles dificultades y percances que puedan ocurrir en sus viviendas. En este sentido, la gama de seguros de hogar de Pelayo permite ofrecer un producto más flexible, que se adecúa a las necesidades de cada cliente y características de cada vivienda mediante la inclusión de garantías opcionales, contando además con la garantía del "Compromiso A Tiempo". Adicionalmente, se ofrece la posibilidad de declarar en los seguros de hogar, las placas solares y los elementos de climatización sostenible como los de aerotermia y geotermia con el objetivo de realizar un correcto aseguramiento de los riesgos y para dar cobertura a estos elementos que apoyan el ahorro de energía en las viviendas.

COMPROMISOS PELAYO

Una muestra del compromiso de Pelayo con sus clientes es el **Compromiso A Tiempo** en todos los productos de Hogar, Comercio y Comunidades, a través del cual Pelayo se compromete a prestar un nivel de servicio excelente de manera rápida y eficaz. En el caso de incumplimiento de este compromiso, el asegurado no tendrá que pagar su seguro al año siguiente.

Dentro del ramo de automóviles, y bajo el amparo de la **Cláusula 1:24:72**, se garantiza un nivel de servicio que se considera necesario y mínimo en determinados aspectos de la prestación especialmente valorados por los clientes, tal como se recoge en los informes de satisfacción de cliente. Por este motivo, Pelayo se compromete al envío de grúas en el plazo máximo de una hora, a prestar el servicio de peritos en 24 horas y a reparar el vehículo del asegurado en 72 horas, siempre que el cliente deposite su vehículo en la red de talleres de la Mutua "Talleres Límite 72 horas" donde se garantiza igualmente un servicio y atención de alto nivel. En el caso de incumplimiento de este compromiso, se descontarán 100 euros del precio de su seguro del año siguiente.

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

3. 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.



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.



construyendo valor.

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 **Crecer**

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

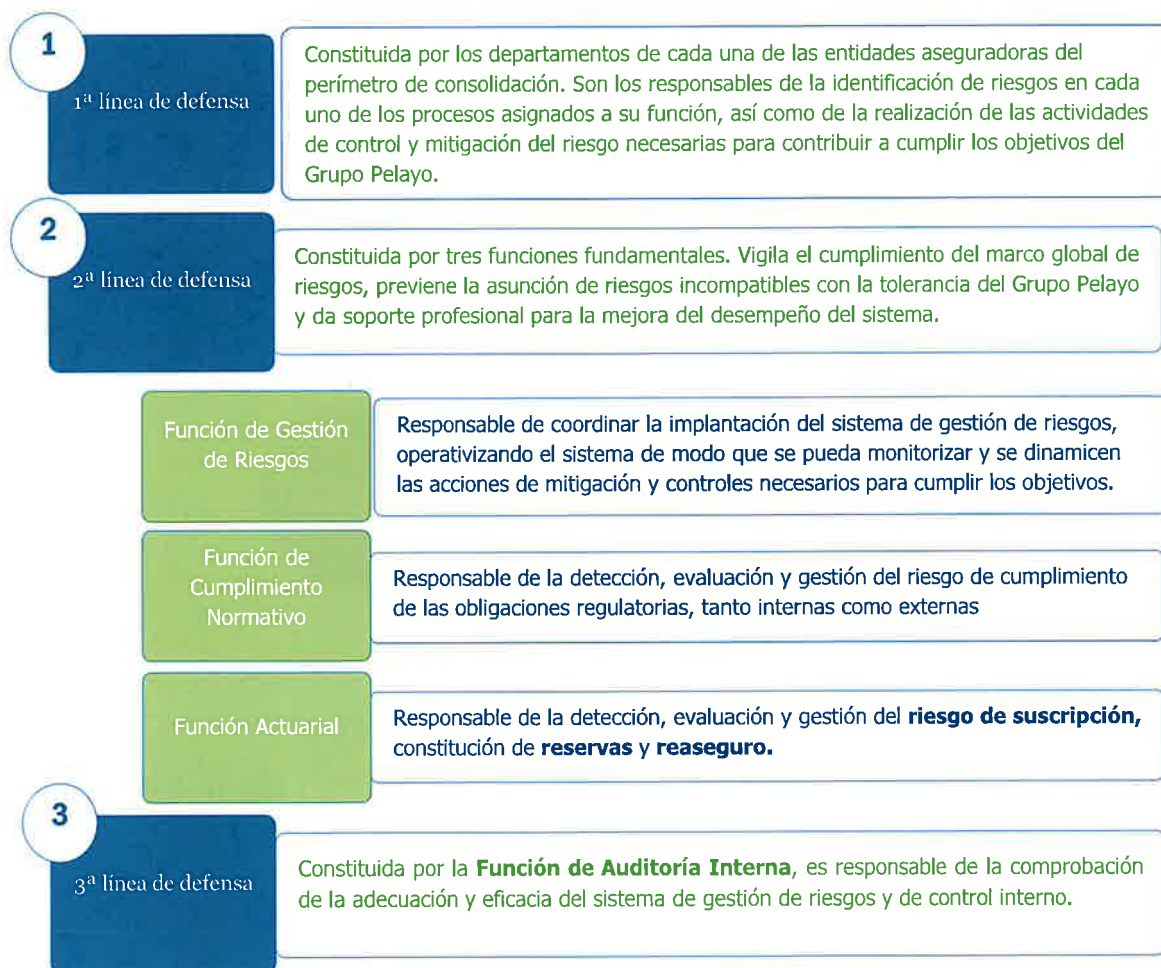
En el ámbito del Plan Director de Seguridad, se ha llevado a cabo su revisión para alinearlo con el Plan Estratégico 25–27 y se han definido nuevas iniciativas destinadas a reforzar las medidas de protección y aumentar la madurez del Grupo en materia de seguridad de la información:

- 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).**

4. Gestión de Riesgos

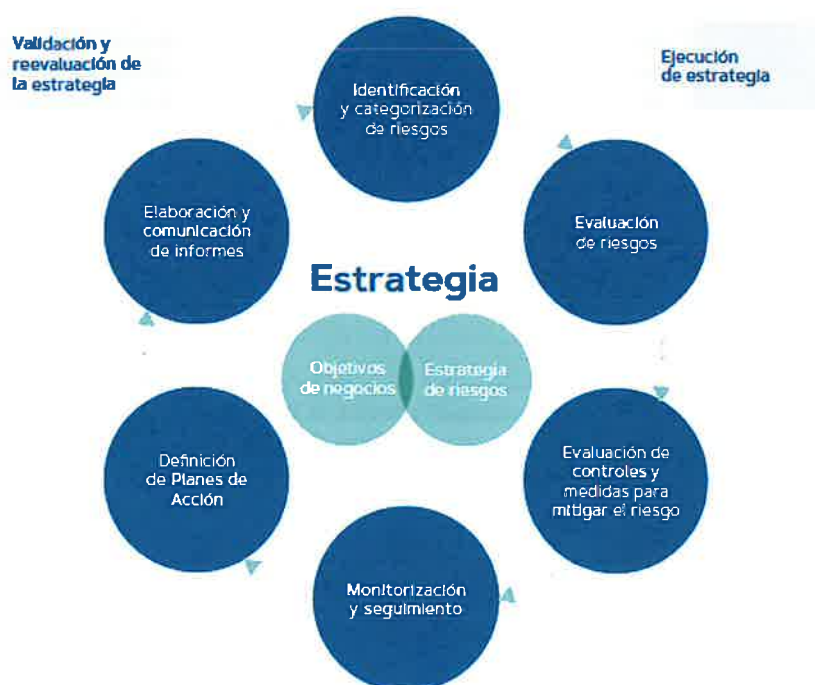
El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Pelayo es el conjunto de procesos, metodologías, procedimientos y herramientas utilizadas para la identificación, medición, monitorización, gestión y notificación de manera continuada de los mismos, integrándose en la estructura organizativa y en el proceso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



5. Resultados económicos y de negocio de la entidad matriz

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.

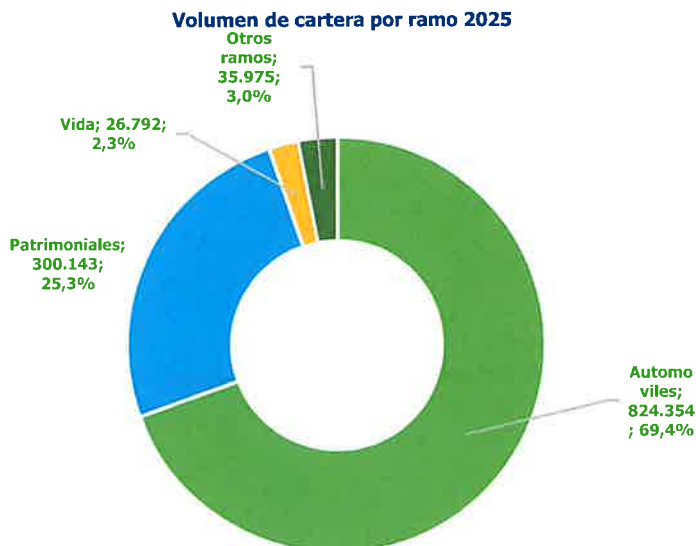
La cartera de pólizas se ha situado en un volumen de 1.187.264 unidades, un 1,8% menos que en 2024, mientras que los ingresos totales por primas han alcanzado los 435 millones de euros, con un incremento respecto al ejercicio anterior del 6,28%. Este incremento está relacionado principalmente con la 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%.



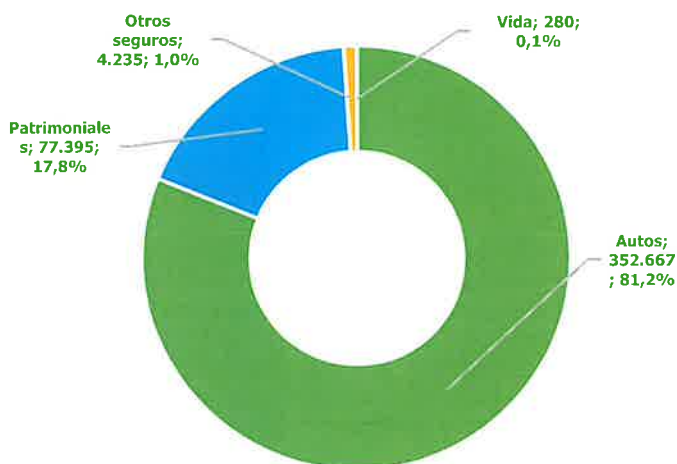
Primas

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.

Facturación por ramos (miles de €)



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 su éxito. 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

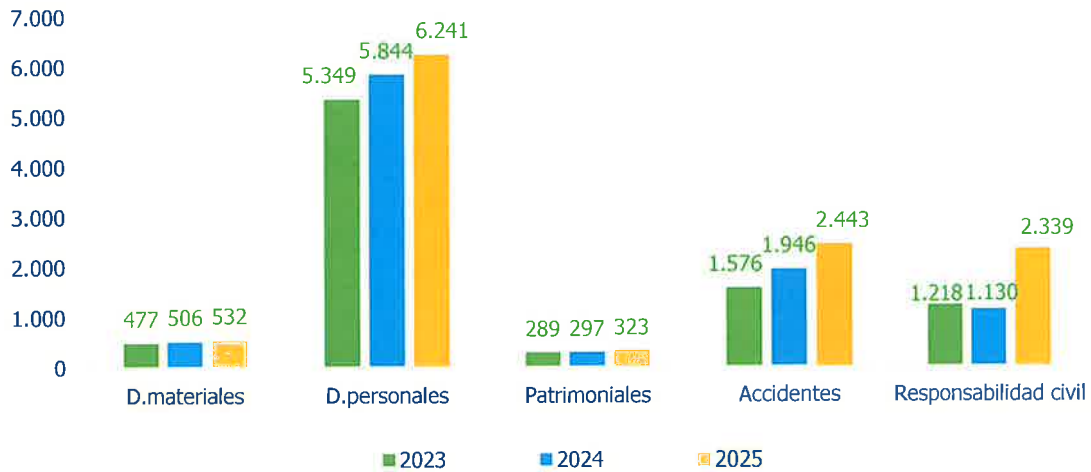
2.443 euros
en accidentes

↑ **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

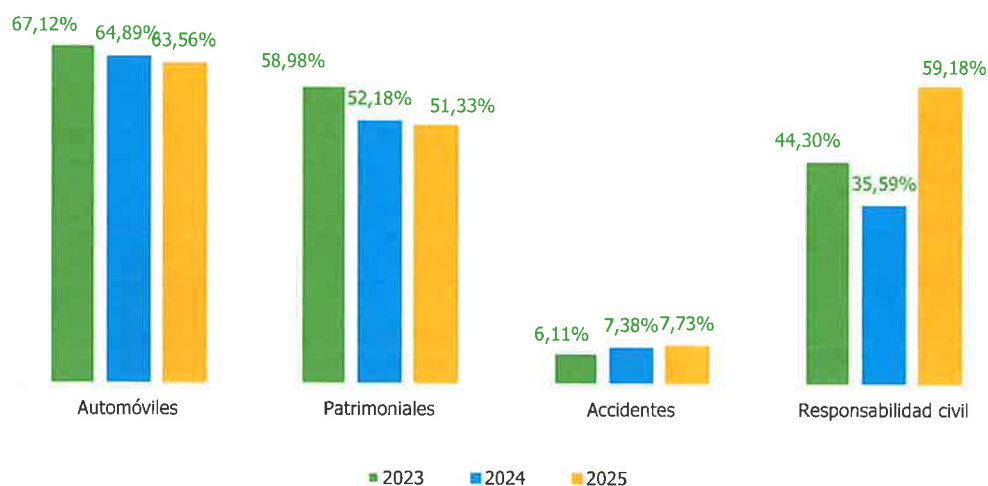
59,2%
en responsabilidad
civil



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)

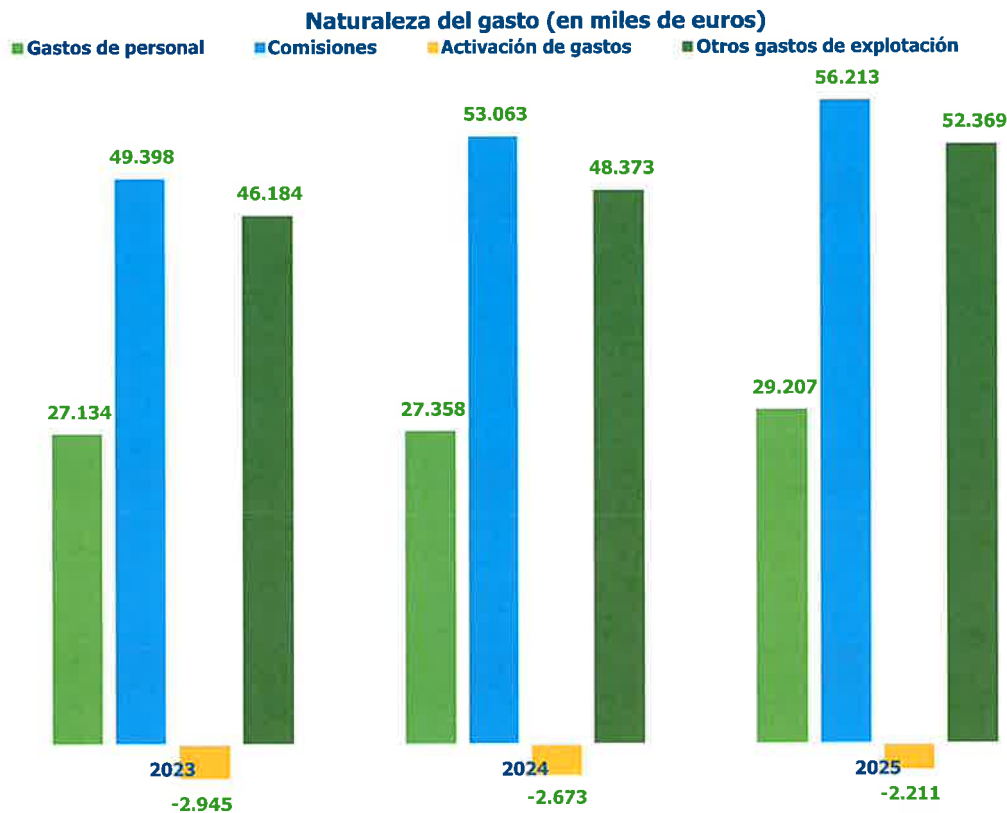
	2023	2024	2025
PRESTACIONES PAGADAS	34.402.440	39.904.067	41.897.070
PROVISION PARA PRESTACIONES	23.568.543	22.536.292	23.419.960
PRIMAS DE REASEGURO	42.285.964	46.749.719	50.539.745

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	0,00		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

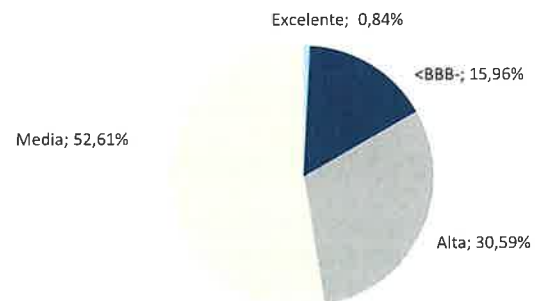
La duración de la cartera financiera en el ejercicio 2025 se ha situado en 3,71, frente a unas duraciones del ejercicio anterior de 3,83, las duraciones son calculadas a la primera call. En 2025 Pelayo ha mantenido, al igual que en el ejercicio 2024, su nivel de rating medio en BBB. La evolución de la 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%

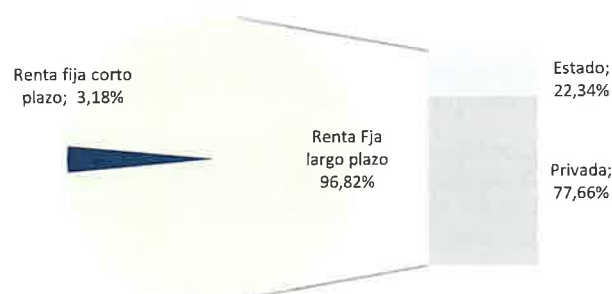
Distribución de inversiones financieras



Distribución de la cartera de renta fija por calificación)



Distribución renta fija



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.

6. Cliente-Mutualista

Datos Clave 2025

853.074	8,36	18,2%	153.956
Total Clientes	Índice satisfacción cliente (ISC)	ratio de bajas de cliente	nuevos clientes
% de clientes que tienen los siguientes ramos contratados:			
77,6%	29,5%	2,6%	2,8%
Autos	Hogar	Vida	Otros

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.

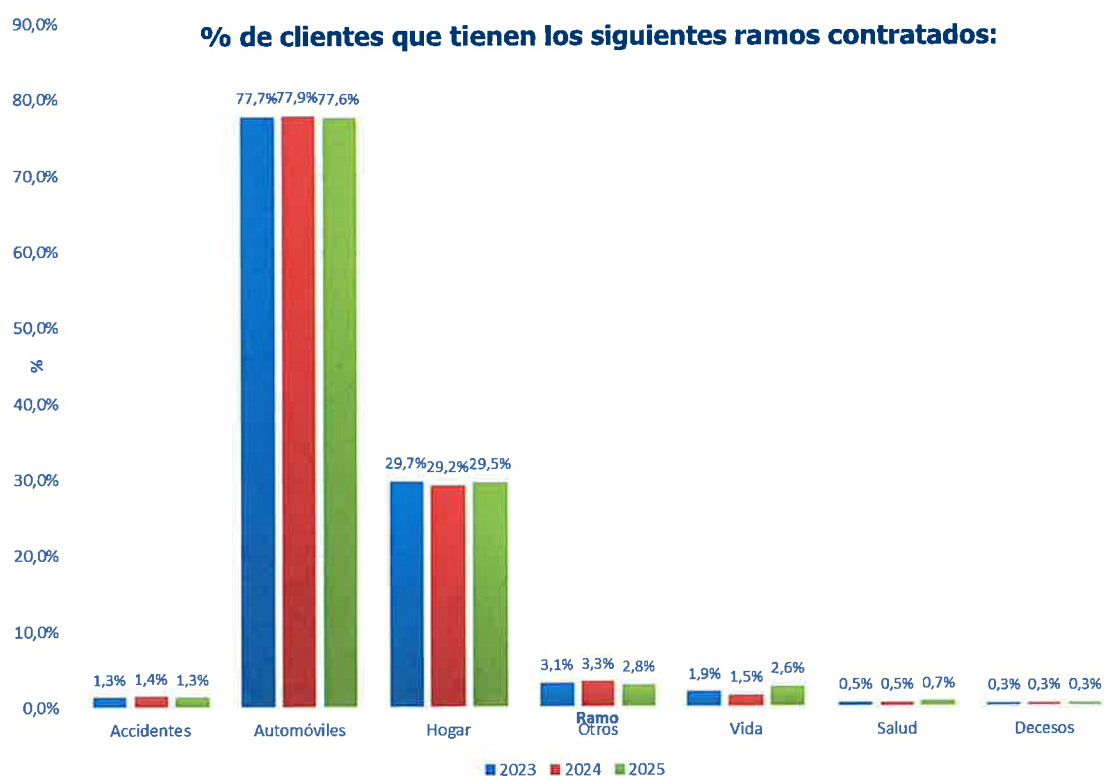
Entre los beneficios clave destacan:

- 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%).

7. Personas

Evolución de la plantilla

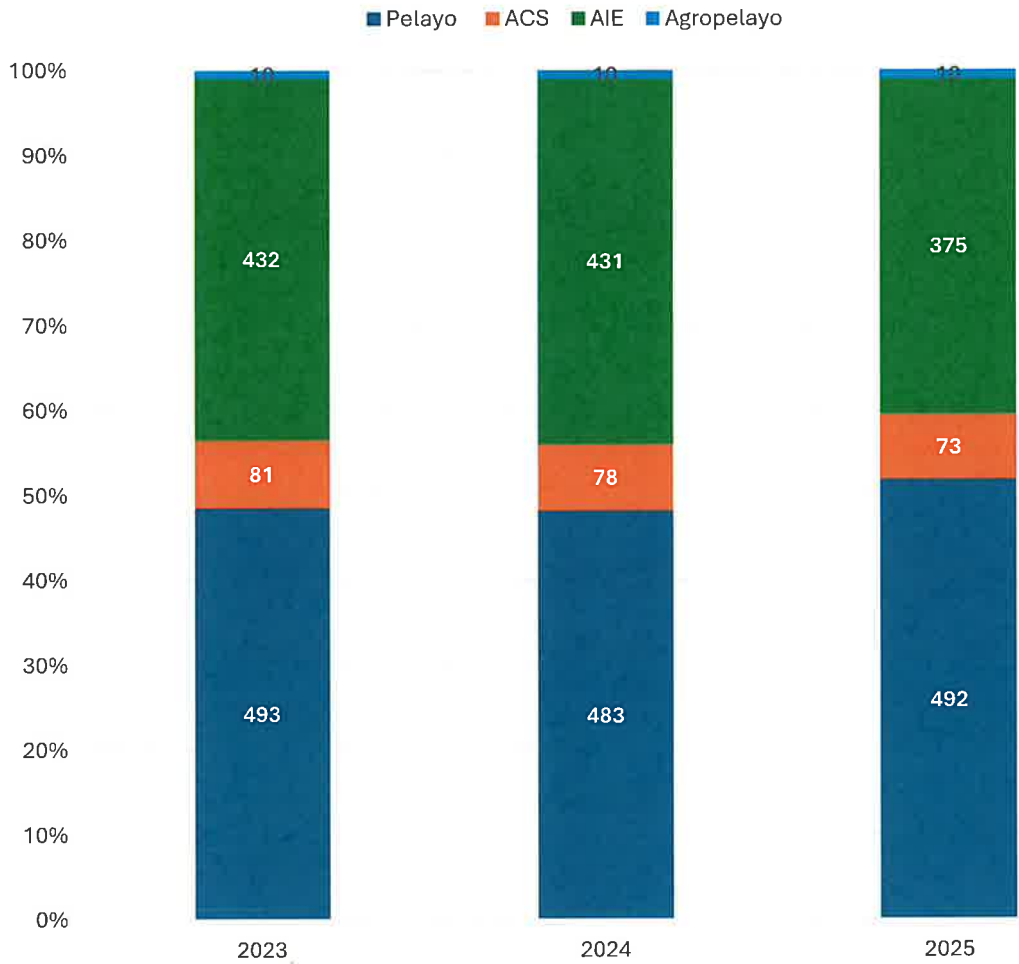
El número de empleados del Grupo al cierre del ejercicio 2025 ha sido de 950, frente a los 1.002 de 2024. Cabe resaltar que el 65% de la plantilla integra la red territorial y el 35% restante los Servicios Centrales. Por otro lado, la edad media de la plantilla se sitúa en los 49 años y la antigüedad 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 el Grupo, adscritas al Convenio de Entidades Aseguradoras, a 31 de diciembre de 2025 era de 877, con el siguiente detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente:

Categoría	Ejercicio 2025	
	Hombres	Mujeres
Grupo 0 nivel 0	5	5
Grupo I nivel 1º	10	5
Grupo I nivel 2º	0	1
Grupo I nivel 3º	10	7
Grupo II nivel 4º	68	20
Grupo II nivel 5º	63	112
Grupo II nivel 6º	173	369
Grupo III nivel 8º	7	16
Grupo IV nivel 9º	2	4
TOTAL EMPLEADOS	338	539

Por su parte, el personal empleado en el Grupo no adscrito al Convenio de Entidades Aseguradoras era de 73 a 31 de diciembre de 2025.

Adicionalmente, el número de personas con discapacidad empleadas en el Grupo a 31 de diciembre de 2025 era de 21, y su detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

Empleados con Discapacidad	Ejercicio 2025	
	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	7	11
Grupo III nivel 8º	1	0
TOTAL EMPLEADOS	9	12

8. Grupo y Sociedades dependientes

En el ejercicio 2025 Grupo Pelayo ha obtenido un resultado positivo después de impuestos de 9.419 miles de euros, frente al resultado de 10.839 miles de euros de 2024. El resultado positivo es consecuencia, principalmente, del resultado de la sociedad matriz y de la filial Agropelayo.

Los ingresos totales por primas han alcanzado los 580,6 millones de euros, presentando un incremento respecto de 2024 que se situaron en 558,3 millones de euros. Dicho incremento se ha producido en las dos aseguradoras que integran la cifra de primas del consolidado.

RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS

9,42

millones de euros

INGRESOS POR PRIMAS

580,6

millones de euros

EMPLEADOS

950

PATRIMONIO NETO

407,96

millones de euros

RATIO DE SOLVENCIA

2,1 veces el capital

de solvencia exigido (3er trimestre 2025)

Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E.

En 2015, se constituyó la Agrupación de Interés Económico "Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E." con el objetivo de constituir una organización de servicios especializados y eficientes que dé soporte a las compañías integrantes del Grupo Pelayo.

Por acuerdo del Consejo de Administración de la entidad matriz en la sesión del 25 de septiembre de 2025, se ha cambiado la denominación a "Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E."

Los servicios de esta Agrupación comprenden los propios del 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.

Durante el ejercicio se ha continuado con la especialización en la atención integral a los clientes, en un entorno de omnicanalidad y con el objetivo prioritario de prestación de un servicio de la máxima calidad, alineado con los objetivos estratégicos del Grupo.

Al cierre del ejercicio 2025 los socios de la A.I.E. son:

- 94,06% Pelayo Mutua de Seguros
- 2,92% Agropelayo
- 1,52% Agencia Central de Seguros
- 1,50% Perifai

Datos Clave 2025

Gastos Gestionados

27,9 millones de euros

Nº de Empleados

375

% Cumplimiento personas con Discapacidad

2,75%

Atención 24 horas

365 días al año

Servicios de Soporte al Grupo

18,5 millones de euros

Servicios de Contact

9,4 millones de euros

Encuestas de Satisfacción

8,36 ISC (Índice Satisfacción Clientes)

175.200 encuestas (clientes encuestados)

+ 2 millones de contactos

Agencia Central de Seguros, S.A.

Agencia Central de Seguros, propiedad al 100% de Pelayo, se dedica a la comercialización de seguros utilizando como canal de distribución sus oficinas propias. La sociedad se orienta a la búsqueda de la calidad en la atención al cliente.

En 2025 se ha seguido la estrategia de mantener una amplia capilaridad, rentabilizando al máximo cada punto de venta, apostando por aquellos que son más rentables y gestionando un volumen de facturación suficiente para mantenerse como unidad de negocio independiente. Por otro lado, Pelayo ha continuado con el traspaso de puntos de venta con menor volumen a colectivos vinculados al Grupo, apostando por el desarrollo rentable del negocio y manteniéndolos como mediadores de la Mutua.

Datos Clave 2025

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS

1,6 millones de euros

EMPLEADOS

73

CON CUENTA SEGUROS PELAYO

7% clientes

PRIMAS COMERCIALIZADAS

NÚMERO DE POLIZAS

1,4 por cliente

37,9 millones de euros

Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.

El 1 de enero de 2016 culminó la operación corporativa que Grupo Pelayo llevó a cabo durante el año 2015 para convertirse en líder del sector agrario asegurador. Agropelayo forma parte destacada del cuadro de compañías que conforman el cuadro de coaseguro agrario AGROSEGURO, con una cuota de participación en 2025 del 14,35% en el cuadro de las líneas viables y experimentales, conocido como Grupo A+B y una participación del 10,46% en el cuadro del grupo C para retirada y destrucción de cadáveres de ganadería. Ocupa así la tercera posición de las compañías en relación a las primas de seguro agrario, con un volumen de facturación al cierre de ejercicio 2025 de 146,1 millones de euros, y con un ratio de solvencia de 2,0 al cierre del 3º trimestre de dicho ejercicio.

Datos Clave 2025

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS

9,8 millones de euros

EMPLEADOS

10

RATIO DE SOLVENCIA

2,0 veces el capital de solvencia exigido (3er trimestre 2025)

INGRESOS POR PRIMAS

CUOTA DE MERCADO

17% del sector asegurador agrario a nivel nacional

146,1 millones de euros

FONDOS PROPIOS

71,9 millones de euros

En el ejercicio 2025 se ha continuado trabajando el afianzamiento de relaciones con una red de distribución próxima al sector productor que le aporta estabilidad de negocio, crecimientos sostenibles y rentables y una capacidad de diversificación y penetración con otros productos. Ello resulta vinculante y oportuno para la estrategia de Grupo Pelayo.

El posicionamiento esperado es **mantenerse entre las tres entidades de mayor volumen de seguros agrarios, para seguir estando en los órganos de gobierno de Agroseguro como estrategia de estabilidad** relacional con los distribuidores principales.

Pelayo Vida, S.A.

Pelayo Vida, S.A. está participada al 50,01% por Santa Lucía y al 49,99% por Pelayo Mutua de Seguros, y tiene como objetivo proporcionar **seguros de vida y pensiones** a los mutualistas y clientes de Grupo Pelayo.

La estrategia de crecimiento de esta filial participada se apoya en el **desarrollo del Ramo de Vida** a través de las redes comerciales de la Mutua. Para ello, cuenta con una organización horizontal, cohesionada y participativa, cuyo principal objetivo es satisfacer las expectativas del cliente y del mediador con un alto grado de calidad. Durante 2025, los fondos gestionados por la Entidad han ascendido a **72 millones de euros**, mientras que el patrimonio neto alcanzó a cierre del año los **20,8 millones de euros**, con un ratio de solvencia de **2,4**, al cierre del tercer trimestre de dicho ejercicio.

Datos Clave 2025

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS

2,22 millones de euros

PATRIMONIO NETO

20,8 millones de euros

EMPLEADOS

7

FONDOS GESTIONADOS POR LA ENTIDAD

72 millones de euros

RATIO DE SOLVENCIA

2,4 veces el capital de solvencia exigido (3er trimestre 2025)

INGRESOS POR PRIMAS

9 millones de euros

Prestima, S.L.

En el ejercicio 2025 Pelayo adquiere a IMA S.A. el 24,5% de la empresa Prestima S.L., empresa que presta servicio de asistencia a sus clientes y accionistas y que por el acuerdo de adquisición de acciones se convierte en el proveedor de servicios de asistencia en viaje de Pelayo Mutua de Seguros, en sustitución de RACE desde noviembre del 2025.

El resultado de Prestima S.L. después de impuestos es de 844 miles de euros.

Nexia 24, S.A.

Nexia 24, S.A. es una sociedad unipersonal propiedad al 100% de Pelayo. La sociedad tiene por objeto social constituir o **participar, en concepto de socio accionista, en otras sociedades** cuyo ámbito de actividad sea diferente al del Grupo.

Las sociedades en las que participa la sociedad matriz a través de Nexia se han informado en el cuadro del punto 1 de este informe.

El resultado de Nexia 24, S.A. en el ejercicio 2025 ha sido negativo de **-11,4 miles de euros**.

Mutraolivar, S.L.

Mutraolivar, S.L. es una sociedad participada al 100% de manera indirecta a través de Nexia 24, S.A. La sociedad tiene por objeto social la **explotación de fincas rústicas y urbanas**, bien directamente o por arrendamiento.

Producciones Medioambientales, S.A.

En el 2008 se creó Producciones Medioambientales, S.A., participada al 100% por Nexia 24, S.A tras la compra en 2022 de su participación a Cenit Solar, constituida con el objetivo de impulsar la producción de energía eléctrica, así como la inversión en otro tipo de energías sostenibles como el hidrógeno verde.

Pelayo Energías Renovables, S.L.

Pelayo Energías Renovables S.L. (75% Nexia 24 S.A. Y 25% Cariz S.L.) se creó con el objetivo de construir plantas de energía solar fotovoltaica. En conjunto existe un plan 2021-2025 para invertir hasta 50 millones de euros, a través de distintas sociedades, en instalaciones de energía solar fotovoltaica. Se han desarrollado 9 instalaciones con una potencia total de 9 MW, se encuentran en proceso 15 MW disponiendo de todos los permisos otorgados y sobre los que ya se ha iniciado la construcción, y por último 26 MW con punto de conexión concedido y sobre los que se están tramitando los oportunos permisos de construcción.

Pelayo Energías Renovables Grandes Instalaciones, S.L.

En enero de 2021 quedó constituida Pelayo Energía Renovables Grandes Instalaciones, S.L. (90% Nexia 24, S.A y 10% Cariz, S.L.) con el objetivo de construir plantas de energía solar con una capacidad de más de 5MW para la venta en el mercado libre de la energía producida.

Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L

Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. (75% Nexia24, S.A. y 25% Cariz, S.L.) se constituyó en el ejercicio 2023 con el objetivo de agrupar en una sola sociedad 10 instalaciones fotovoltaicas de 100 KW con una potencia total de 1,09 MW.

Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L

Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L. (75% Nexia24, S.A. y 25% Cariz, S.L.) se constituyó en el ejercicio 2024 con el objetivo de la generación de energías renovables a través de la gestión y explotación de diversas plantas fotovoltaicas.

Incorporate Insurance Broker, S.L.

En el ejercicio 2023 la sociedad Nexia24, S.A, adquirió el 51% de la sociedad Incorporate Insurance Broker Correduría de Seguros, S.L., que tiene como actividad la mediación de seguros.

Perifai Vision Solutions, S.L.

En el ejercicio 2022 la sociedad Nexia24, S.A, adquirió la participación restante hasta llegar al 100% de la sociedad Perifai Vision Solutions, S.L., Plataforma tecnológica basada en inteligencia artificial que permite analizar y cuantificar los daños visibles en vehículos mediante fotografías y vídeos con el objetivo de realizar peritaciones y verificaciones de éstos.

9. Información de aplazamiento de pago a proveedores

A continuación, se detallan las características de los pagos realizados a proveedores en el ejercicio 2025 en la sociedad matriz:

	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 sociedad matriz

12. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha no se ha producido ningún hecho relevante.

Estado de Información No Financiera 2025

pelayo[®]

Índice

- 
- 1. **Acerca de este informe**
 - 2. **Modelo de negocio**
 - 2.1. Entorno
 - 2.2. Descripción del modelo de negocio
 - 3. **Gestión de aspectos no financieros**
 - 3.1. Gestión de riesgos
 - 3.2. Lucha contra la corrupción y el soborno
 - 3.3. Información sobre el respeto de los Derechos Humanos
 - 3.4. Respeto a los Derechos Humanos en la normativa interna
 - 3.5. Relación con grupos de interés
 - 4. **Información sobre cuestiones medioambientales**
 - 4.1. Impacto de la actividad de la empresa sobre el medioambiente
 - 4.2. Gestión de riesgos medioambientales
 - 4.3. Reducción de emisiones y contaminación
 - 4.4. Gestión y disminución de residuos
 - 4.5. Uso sostenible de los recursos
 - 4.6. Uso de energías renovables
 - 4.7. Cambio climático
 - 4.8. Inversiones en renovables
 - 4.9. Alineación de actividades con la Taxonomía Europea
 - 5. **Cuestiones sociales y relativas al personal**
 - 5.1. Organización del trabajo
 - 5.2. Salud y seguridad
 - 5.3. Formación
 - 5.4. Accesibilidad Universal
 - 6. **Información sobre la sociedad**
 - 6.1. Subcontratación y proveedores
 - 6.2. Clientes y consumidores
 - 6.3. Responsabilidad sobre el producto
 - 6.4. Confidencialidad de los datos
 - 6.5. Información fiscal
 - 7. Marco de referencia: índice de contenidos

1. Acerca de este informe

Este informe recoge el estado de información no financiera consolidado del Grupo Pelayo correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre 2025, que forma parte del Informe de gestión consolidado 2025 del Grupo Pelayo. Este informe ha sido desarrollado siguiendo las indicaciones recogidas en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, de información no financiera y diversidad aprobada el 13 de diciembre de 2018 por el Congreso de los Diputados por la que se modifican el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad (procedente del Real Decreto-Ley 18/2017, de 24 de noviembre). También se ha incluido un apartado respondiendo al Reglamento de la Unión Europea 2020/852 (Taxonomía Europea), donde se informa de aquellas actividades o inversiones vinculadas de alguno a los 6 objetivos medioambientales de la Taxonomía.

Para su redacción, también se ha tenido en cuenta aquellas directrices sobre la presentación de informes no financieros de la Comisión Europea (2017/C 215/01) derivadas de la Directiva 2014/95/UE y lo establecido en la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI), para unos Estándares GRI seleccionados

Durante el ejercicio 2024, Grupo Pelayo llevó a cabo un análisis de doble materialidad teniendo en cuenta los requerimientos establecidos por la Directiva de Reporte de Sostenibilidad Corporativa (CSRD), las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS) y las guías metodológicas del EFRAG. Este análisis responde a la necesidad de identificar y evaluar tanto:

- Materialidad de impacto, relativa a los efectos reales y potenciales — positivos y negativos— que las actividades del Grupo generan sobre las personas, el medioambiente y la sociedad.
- Materialidad financiera, vinculada a los riesgos y oportunidades derivados de cuestiones de sostenibilidad que pueden afectar a la situación financiera, el rendimiento y la resiliencia del modelo de negocio.

El procedimiento que Grupo Pelayo siguió en 2024 y que ha seguido vigente durante el ejercicio 2025 para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades de importancia relativa que partían de la siguiente metodología:

1. Comprender el contexto y las partes interesadas a través de la revisión de información interna y externa, identificando la cadena de valor y expectativas de los stakeholders.
2. Identificar posibles asuntos materiales y sus IROS: con una identificación de 83 IROS validados por las áreas del Grupo
3. Evaluar y determinar los IROS materiales relacionados con los asuntos de sostenibilidad, aplicando criterios cualitativos y cuantitativos para definir la importancia relativa.

Tras esta evaluación se llegó a un resultado de material o no material por cada IRO identificado. Los niveles de materialidad se definieron en tres umbrales, según la puntuación obtenida: i) bajo (de 1 a menos de 2 puntos); ii) medio (de 2 a menos de 3 puntos) y; iii) alto (de 3 a 4 puntos), estableciéndose como material aquellos IROS que den una puntuación de 2 o superior. Lo anterior buscaba equilibrar un enfoque prudente con la relevancia práctica de los IROS identificados.

Asimismo, tanto para la materialidad de impacto como para la materialidad financiera, los horizontes temporales que se tuvieron en cuenta han sido los dispuestos en las NEIS, es decir: corto plazo (dentro del próximo año); medio plazo (próximos 5 años) y largo plazo (a partir de 5 años).

En este sentido, resultaron materiales las temáticas de:

- Personal propio, identificándose 12 IROS materiales, de los cuales:
 - 9 fueron impactos positivos con origen y relación principalmente en las operaciones propias de Grupo Pelayo, con horizonte temporal a corto plazo y relacionados con cuestiones de mejora de la calidad de vida y salud de las personas, evaluación del desempeño, formación, promoción laboral, inclusión, diversidad, beneficios sociales, retención del talento, uso de datos personales y discapacidad.
 - 2 fueron oportunidades con origen y relación en las operaciones propias y en la fase posterior de la cadena de valor, con horizonte temporal a medio plazo y relacionadas con la reputación, diversidad y bienestar.
 - 1 fue un riesgo relacionado con la privacidad y la protección de los datos, cuyo origen y relación se encuentra en las operaciones propias y con horizonte temporal a corto largo plazo.
- Consumidores y usuarios finales, identificándose 7 IROS materiales, de los cuales:
 - 4 fueron impactos positivos con origen y relación en las operaciones propias y la fase posterior de la cadena de valor, y relacionados con la satisfacción y calidad del servicio, uso de datos personales y privacidad.
 - 1 fue impacto negativo real relacionado con la falta de transparencia o distorsión de la información proporcionada, con origen y relación en la fase posterior de la cadena de valor.
 - 1 fue oportunidad relacionada con la mejora del proceso de atención al mutualista, con origen y relación en las operaciones propias y en la fase posterior de la cadena de valor, con horizonte temporal medio plazo.
 - 1 fue un riesgo relacionado con la privacidad y la protección de los datos, con origen y relación en la fase posterior de la cadena de valor y con horizonte temporal a corto plazo.

- Conducta empresarial, identificándose 4 IROS materiales, de los cuales todos fueron impactos positivos con origen y relación en las operaciones propias de Grupo Pelayo, y relacionados con el cumplimiento de las normas y estándares éticos, canal de denuncias, corrupción y soborno y formación.

La realización de este ejercicio ha permitido a Grupo Pelayo:

1. Tomar como referencia normativas europeas para el análisis de la doble materialidad, garantizando la transparencia.
2. Identificar incidencias, riesgos y oportunidades (IROS) materiales en áreas estratégicas como:
 - Personal propio: bienestar, diversidad, retención del talento, privacidad de datos.
 - Consumidores y usuarios finales: satisfacción, calidad del servicio, transparencia.
 - Conducta empresarial: cumplimiento normativo, ética corporativa y prevención de corrupción.
3. Fortalecer la gobernanza y la toma de decisiones, integrando la sostenibilidad como un eje prioritario en la planificación estratégica futura.

El listado de incidencias, riesgos y oportunidades de importancia relativa es el siguiente:

NEIS	Tema	Subtema	Subsubtema	IRO	Definición del impacto catalogado
S1	Personal propio	Condiciones de trabajo	Conciliación laboral	Impacto Positivo	Mejora de la calidad de vida y de la salud de las personas que trabajan en la empresa derivada de la flexibilidad laboral, una política efectiva de desconexión digital/laboral, etc.
S1	Personal propio	Condiciones de trabajo	No aplica	Impacto Positivo	Disposición de mecanismos de identificación de talento donde se detectan fortalezas, áreas de mejora y potencial de las personas empleadas (evaluación del desempeño).
S1	Personal propio	Condiciones de trabajo	Salud y seguridad	Oportunidad	Diseño de un plan de bienestar que promueva la salud integral de las personas empleadas contribuyendo a reducir el absentismo.
S1	Personal propio	Condiciones de trabajo	Empleo seguro	Impacto Positivo	Establecimiento de beneficios sociales para las personas empleadas.
S1	Personal propio	Condiciones de trabajo	Diálogo social	Impacto Positivo	Escuchar activamente a las personas empleadas para evaluar la experiencia de los mismos y desarrollar políticas que persigan atraer, retener y desarrollar a los mejores empleados e identificar áreas de mejora.
S1	Personal propio	Igualdad de trato y oportunidades para todos	Diversidad	Oportunidad	Mejora de la reputación y percepción de marca de la empresa por políticas o procedimientos de diversidad e inclusión (diversidad en altos cargos, perfiles diversos en la contratación, etc.).
S1	Personal propio	Igualdad de trato y oportunidades para todos	Diversidad	Impacto Positivo	Establecimiento de políticas y procedimientos relacionados con la inclusión, diversidad e igualdad.

S1	Personal propio	Igualdad de trato y oportunidades para todos	Empleo e inclusión de las personas con discapacidad	Impacto positivo	Inserción de las personas con discapacidad a través de contratación directa, lo que implica adaptar el entorno laboral a nivel físico (por ejemplo: certificados del sistema de gestión de accesibilidad universal 17001).
S1	Personal propio	Igualdad de trato y oportunidades para todos	Formación y desarrollo de capacidades	Impacto Positivo	Establecimiento de planes de formación específicos para todas las personas trabajadoras (diversidad e igualdad, blanqueo de capitales, anticorrupción y soborno, etc.).
S1	Personal propio	Otros derechos laborales	No aplica	Impacto Positivo	Priorización de la promoción y movilidad interna de las personas empleadas de las entidades aseguradoras frente a la búsqueda de candidatos externos.
S1	Personal propio	Otros derechos laborales	Privacidad	Impacto Positivo	Tener una política y procedimientos sobre cómo se utilizan los datos personales de empleados.
S1	Personal propio	Otros derechos laborales	Privacidad	Riesgo	Denuncias, sanciones y multas como consecuencia del incumplimiento de la regulación y normativa de protección de datos personales en relación a los procesos de gestión del personal propio (p. e. Sistemas informáticos no adaptados).
S4	Consumidores y usuarios finales	Incidencias relacionadas con la información para los consumidores o usuarios finales	Privacidad	Riesgo	Denuncias, sanciones y multas como consecuencia del incumplimiento de la regulación y normativa de protección de datos personales en relación a los procesos de gestión con los clientes o mutualistas (p. e. Sistemas informáticos no adaptados).
S4	Consumidores y usuarios finales	Incidencias relacionadas con la información para los consumidores o usuarios finales	Acceso a la información (de calidad)	Oportunidad	Desarrollo de sistemas de información (omnicanalidad) para adaptar de forma personalizada el proceso de atención al mutualista, contribuyendo así al aumento de nuevos mutualistas.

NEIS	Tema	Subtema	Subsubtema	IRO	Definición del impacto catalogado
S4	Consumidores y usuarios finales	Incidencias relacionadas con la información para los consumidores o usuarios finales	Acceso a la información (de calidad)	Impacto Negativo	Falta de transparencia y distorsión de la información proporcionada a los clientes sobre los productos y servicios.
S4	Consumidores y usuarios finales	Incidencias relacionadas con la información para los consumidores o usuarios finales	Acceso a la información (de calidad)	Impacto Positivo	Disposición de un centro telefónico de atención al cliente especializado que opera como centro de consulta, y que contribuye a responder a los clientes cuando tienen alguna incertidumbre.
S4	Consumidores y usuarios finales	Incidencias relacionadas con la información para los consumidores o usuarios finales	Privacidad	Impacto Positivo	Tener una política y procedimientos sobre cómo se utilizan los datos personales de clientes y mutualistas.
S4	Consumidores y usuarios finales	Inclusión social de los consumidores o usuarios finales	Prácticas de marketing responsables	Impacto Positivo	Aumento de la confianza y satisfacción del mutualista, gracias al asesoramiento personal y cercano y a las buenas prácticas de transparencia en la comercialización.
S4	Consumidores y usuarios finales	Inclusión social de los consumidores o usuarios finales	No aplica	Impacto Positivo	Realización de encuestas de satisfacción a los mutualistas que permiten obtener feedback de los mismos y realizar acciones enfocadas a mejorar la relación.
G1	Conducta empresarial	Cultura corporativa	No aplica	Impacto Positivo	Cumplimiento de las normas y estándares de conducta que genera un valor reputacional para la empresa, mediante el cumplimiento del Código Ético.

G1	Conducta empresarial	Protección de los denunciantes	No aplica	Impacto Positivo	Contar con un Canal de Denuncias que permita detectar, notificar e investigar problemas relacionados con comportamientos ilícitos o contrarios al Código Ético de la empresa.
G1	Conducta empresarial	Corrupción y soborno	Prevención y detección, incluida la formación	Impacto Positivo	Contar con una política contra la corrupción y el soborno y dar formación específica al personal propio.
G1	Conducta empresarial	Cultura corporativa	No aplica	Impacto Positivo	Contar con un programa de formación que abarque cuestiones relacionadas con la conducta empresarial.

2. Modelo de Negocio

2.1. Entorno

El ejercicio 2025 ha estado nuevamente condicionado por un entorno global caracterizado por elevados niveles de incertidumbre geopolítica. A pesar de estas tensiones, la economía mundial ha mostrado una resistencia mayor de la prevista, apoyada en la moderación progresiva de la inflación y en unas condiciones financieras más favorables. Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento global se sitúa en el 3,0% para 2025, gracias en parte a la relajación de algunas presiones comerciales y a un contexto monetario algo más expansivo. Paralelamente, la inflación global mantiene su senda descendente, con previsiones del 4,2% para el conjunto del año, alineadas con los avances en la desinflación a escala internacional.

En un escenario de reducción gradual de los tipos de interés, muchos países han iniciado procesos de normalización monetaria que están contribuyendo a la reactivación de la demanda interna. No obstante, instituciones multilaterales como Naciones Unidas alertan de que persisten riesgos relevantes asociados al debilitamiento estructural de la inversión, a la elevada deuda global y a la falta de coordinación de políticas macroeconómicas en un entorno de crecientes tensiones comerciales y fiscales.

Dentro de este contexto internacional, la economía española ha mantenido en 2025 un comportamiento diferencialmente positivo. Las previsiones más recientes de la OCDE sitúan el crecimiento del PIB español en el 2,6%, cifra que coincide con la estimación del Banco de España y que confirma el liderazgo de España entre las economías avanzadas en términos de dinamismo económico. Este rendimiento se produce además en un entorno de moderación gradual de los precios: la inflación general se prevé en el 2,6%, mientras que la inflación subyacente se estabiliza en torno al 2,3%, manteniendo la tendencia de contención observada en los últimos trimestres.

El crecimiento se apoya principalmente en la solidez del consumo privado, sustentado por la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, la creación de empleo y la normalización de las condiciones financieras. A ello se suma el buen comportamiento del sector servicios —especialmente el turismo y los servicios no turísticos—, así como una favorable evolución de la demanda externa. Estas dinámicas sitúan a la economía española claramente por encima del promedio de crecimiento previsto para la eurozona durante 2025.

Si bien las previsiones apuntan hacia una inflación controlada, diversos elementos han llevado a una revisión al alza de las estimaciones iniciales. Entre ellos destacan el comportamiento de los precios energéticos, las dificultades para contener los costes en el componente de servicios y las tensiones arancelarias que continúan afectando a las cadenas globales de suministro. Este conjunto de factores explica

que la inflación prevista para 2025 se sitúe por encima de niveles previamente estimados.

En este escenario, el Banco Central Europeo mantiene su hoja de ruta orientada a situar los tipos de interés en niveles considerados “neutrales”, con el objetivo de compatibilizar estabilidad de precios y apoyo a la actividad económica. Estas tensiones comerciales suponen un riesgo significativo para el crecimiento regional y para la evolución de la demanda externa durante los próximos meses.

2.2. Descripción del Modelo de Negocio

Grupo Pelayo es un grupo asegurador y está integrado por las sociedades filiales Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E., Agencia Central de Seguros, S.A., Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. y Nexia 24, S.A, cuya matriz es Pelayo Mutua de Seguros, S.A., a su vez tiene participación directa en las sociedades Prestima, S.L. y Pelayo Vida, S.A, mientras que tiene participación indirecta en Mutraolivar, S.L., Producciones Medioambientales, S.A., Pelayo Energías Renovables, S.A., Pelayo Energías Renovables Grandes Instalaciones, S.L., Perifai Visions Solutions, S.L., Insurance Corporate Broker, S.L. y Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. Todas ellas desarrollando su actividad en España.

Desde su origen en 1933, y a lo largo de sus más de 90 años de existencia, la razón de ser de Pelayo se ha centrado en proporcionar un servicio de calidad al Mutualista, trabajando para dar respuesta a sus demandas y sus necesidades. En este sentido se han ido creando nuevos canales de contacto y servicio al cliente, convirtiéndose en una aseguradora omnicanal.

Estrategia

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.



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 Grupo 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 Mutua 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 **Crecer construyendo valor**.

4

3. Gestión de aspectos no financieros

En 2022 Pelayo realizó una reflexión sobre la estrategia más adecuada para continuar impulsando iniciativas con impacto en los ámbitos sociales, medioambientales y de gobernanza y dar cumplimiento a las exigencias normativas en materia de sostenibilidad.

En este sentido, Pelayo seguirá buscando en los próximos años mantener su contribución a un mundo más sostenible. Por ello, el objetivo principal del Plan trienal 2025-2027 crecer construyendo valor.

Como resultado de esta reflexión, Pelayo redactó y aprobó una Política de Sostenibilidad y un Plan Director que engloba todas las iniciativas puestas en marcha por la compañía en materia de sostenibilidad.

Esta política establece los valores y principios generales que asume el Grupo Pelayo en materia de sostenibilidad, tanto en relación con sus clientes, como con el resto de los grupos de interés: mutualistas, empleados, colaboradores y sociedad en general. Así mismo, esta política define la integración de los criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) en los procesos de negocio de Pelayo y el sistema de gobierno de la sostenibilidad.

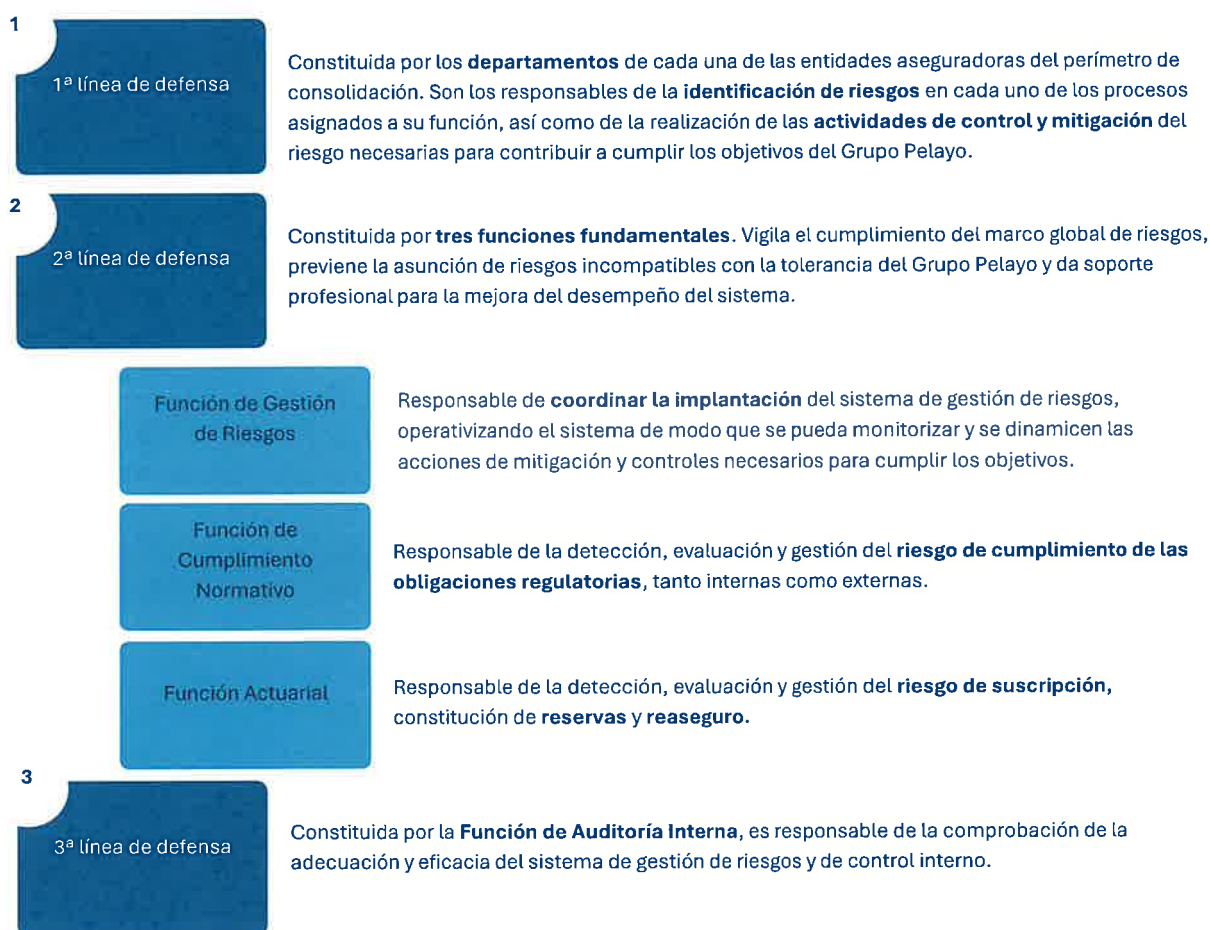
Grupo Pelayo basa su marco de actuación en una serie de principios generales de sostenibilidad en cada uno de los tres grandes bloques que lo componen:

PRINCIPIOS GENERALES DE LA SOSTENIBILIDAD	TIPOLOGÍA
Gobernanza	• Contribución a los objetivos de desarrollo sostenible incluidos en la agenda 2030 de Naciones Unidas (ODS). • Promoción del cumplimiento de las normas en materia de sostenibilidad. • Impulso de un sistema de gobierno plenamente transparente. • Integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de la compañía. • Promoción de la diversidad en los altos cargos de la empresa. • Implantación de procesos que garanticen el cumplimiento del Código Ético. • Integración de factores de sostenibilidad en la estrategia de inversiones
Medioambientales	• Reducción del consumo de recursos: energía, agua y otros materiales. • Fomento del reciclaje dentro de la gestión de los residuos. • Contribución a una economía circular sacando el mayor partido a los recursos durante toda su vida útil. • Integración de factores de sostenibilidad en el diseño de nuevos Productos. •
Social	• Promoción del Plan de Igualdad y Diversidad funcional y generacional. • Impulso de crecimiento profesional de los empleados con la inclusión de planes formativos integrales. • Conciliación de la vida laboral y personal. • Promoción de planes de salud entre los empleados. • Contribución a la sociedad con diferentes iniciativas llevadas a cabo desde la Fundación.

3.1. 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.



Los principales riesgos a los que está expuesto Grupo Pelayo, así como las principales controles y medidas de mitigación se resumen en la siguiente tabla:

TIPO DE RIESGO	FUENTE DEL RIESGO	MEDIDAS DE MITIGACIÓN
DE MERCADO	• Volatilidad de los tipos de interés. • Volatilidad de los mercados de renta variable. • Incremento de los diferenciales de crédito. • Variaciones en el valor de los inmuebles. • Concentración en un número reducido de activos y/o emisores	• Política de Gestión del Riesgo de Inversión, Liquidez, Activos y Pasivos • Plan de inversiones. • Indicadores de riesgo y límites de exposición, cuyo seguimiento se realiza a través de la Comisión de Inversiones. • Seguimiento de mercado y valor de tasación de los inmuebles. • Diversificación de los activos

TIPO DE RIESGO	FUENTE DEL RIESGO	MEDIDAS DE MITIGACIÓN
DE SUSCRIPCIÓN	- Suficiencia de Prima - Suficiencia de reserva. - Sucesos extremos o extraordinarios.	- Seguimiento de magnitudes técnicas - Indicadores de control de negocio y normas de suscripción. - Plan de reaseguro - Medidas de respuesta ante desviaciones en prima media, costes medios o ratio de bajas. - Monitorización y gestión de siniestralidad de segmentos desviados respecto a la media. - Procedimientos de validación y control de provisiones técnicas. - Indicadores de desviación en la valoración de los siniestros. - Monitorización de la siniestralidad de fenómenos meteorológicos. - Identificación y gestión de perfiles con mayor exposición a fenómenos meteorológicos.
DE LIQUIDEZ	- Insuficiencia de flujos de caja futuros. - Valor de realización de activos financieros por riesgo de crédito o mercado. - Desajustes de flujos de efectivo relacionados con el activo, pasivos u otras partidas fuera de balance.	- Política de Gestión del Riesgo de Inversión, Liquidez, Activos y Pasivos. - Presupuesto de flujos de efectivo - Indicadores de riesgo y límites de exposición, cuyo seguimiento se realiza a través de la Comisión de Inversiones. - Duración de los pasivos ligada a negocio no vida de particulares.
DE CONTRAPARTE	- Solvencia de las reaseguradoras. - Solvencia de tomadores de seguro y mediadores. - Exposición en efectivo en bancos.	- Política de reaseguro y seguimiento de ratings y solvencia de contrapartes. - Seguimiento y análisis de saldos con mediadores, aseguradoras y recibos pendientes. - Límite de exposición por entidad financiera.
OPERACIONAL	- Incidencias de los procesos. - Eventos externos a la empresa. - Seguridad de los sistemas de información.	- Política de riesgo operacional - Manuales y procedimientos operativos - Modelo de gestión de eventos de pérdida operacional. - Indicadores operativos por proceso. - Plan de Continuidad de Negocio. - Política de externalizaciones y proveedores y, en especial, de los proveedores TIC esenciales. - Modelo de gestión del fraude. - Política, cuerpo normativo y procedimientos relativos a la seguridad, acceso a los sistemas de información, protección de datos y uso de medios informáticos. - Formación interna sobre ciberseguridad y protección de datos. - Seguridad del puesto de trabajo - Sistemas de prevención y protección ante amenazas

TIPO DE RIESGO	FUENTE DEL RIESGO	MEDIDAS DE MITIGACIÓN
	• Incidencias en el servicio y atención al cliente.	• Controles de acceso y seguridad perimetral • Plan de respuesta ante ciberincidentes • Sistema de quejas y reclamaciones • Monitorización del nivel de satisfacción de los clientes y de los niveles de atención.
ESTRATÉGICO	• Dimensión y crecimiento en ramos estratégicos. • Eficiencia operativa • Cambios en los requerimientos de los clientes. • Desarrollo de canales estratégicos • Solvencia. • Sostenibilidad	• Plan Estratégico 2025-2027 • Estrategia de capital y ORSA. • Política y Plan Director de Sostenibilidad • Plan de Igualdad. • Plan de Conciliación. • Beneficios sociales • Código Ético. • Política de Control y Gobernanza de Producto.
REPUTACIONAL	• Percepción de la imagen corporativa por los grupos de interés.	• Seguimiento de indicadores de imagen de marca y redes sociales. • Manual de identidad corporativa.
DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO	• Cumplimiento de la legislación vigente.	• Política de la Función de Cumplimiento Normativo. • Reglamento para la defensa del cliente. • Códigos y manuales de cumplimiento normativo. • Sistema interno de información y defensa del informante.

3.2. Lucha contra la corrupción y el soborno

Medidas adoptadas para prevenir la corrupción, el soborno y el blanqueo de capitales

La información y las medidas relativas a la lucha contra la corrupción y soborno dentro del Grupo se encuentran recogidas en varios documentos fundamentales dentro la organización, que garantizan que este riesgo se encuentre mitigado y controlado.

Como base en la pirámide normativa de la organización, se encuentra el Código Ético del Grupo Pelayo que fue aprobado por primera vez por el Consejo de Administración el 23 de diciembre de 2009 y que cuenta con una versión actualizada en 2025. Resulta de aplicación a toda la plantilla, directivos,

consejeros y profesionales del Grupo Pelayo, quedando recogidos en el mismo los principios éticos de actuación del Grupo tales como el respeto a la legalidad, el respeto a los Derechos Humanos, la responsabilidad corporativa, la integridad, la transparencia y la austeridad.

El Código Ético establece las pautas generales que deben regir la conducta de Grupo Pelayo y de todo su personal, desarrollando los fundamentos de comportamiento ético que el Consejo de Administración entiende que han de aplicarse a los negocios y actividades del Grupo Pelayo. Concretamente en este Código se contiene una mención específica a los sobornos, comisiones, obsequios y regalos.

Junto con el Código Ético se dispone de una serie de manuales, códigos, políticas y procesos que completan este marco, destacando los siguientes:

- Manual de Prevención de riesgos penales: establece las políticas, los comportamientos y las formas de actuación que deben regir la actividad del Grupo, y define los sistemas de control que se han establecido para prevenir la comisión de aquellos delitos tipificados en el Código Penal, cuya responsabilidad puede atribuirse a las personas jurídicas.
- Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales y financiación del terrorismo: desarrolla el contenido de la normativa vigente en materia de prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, así como su aplicación a Grupo Pelayo. Contiene los procedimientos y medidas dirigidos a prevenir y dificultar estas actuaciones.
- Manual de comportamientos contrarios a la Ley de Competencia: recoge los comportamientos sujetos a sanción e identifica las sanciones aplicables a quienes cometan este tipo de actos. Además, en él se describen y desarrollan los procedimientos a seguir en el caso de detectar una contingencia fundada en una posible violación de las normas de defensa de la competencia.
- Código de buenas prácticas y conducta para colaboradores y proveedores, actualizado en 2025: en este Código se han identificado aquellas actitudes y comportamientos concretos que deben ser observados en la actividad cotidiana de todos los profesionales externos, tanto personas físicas como jurídicas, con los que el Grupo establezca un vínculo, cualquiera que sea éste.
- Política del Sistema Interno de Información y defensa del informante: fomenta y fortalece la cultura de cumplimiento ético en el desarrollo de las actividades profesionales del Grupo Pelayo, favoreciendo una detección temprana y la disuasión frente a la comisión de posibles infracciones en diferentes ámbitos normativos.

Asimismo, se tienen implementadas otras herramientas y/o procesos como el control presupuestario, el control de pagos, la segregación de funciones y un

protocolo interno del proceso de gastos y compras de bienes, que contribuyen igualmente a conseguir los objetivos de control que la Entidad tiene establecidos sobre esta materia.

El Grupo Pelayo cuenta con un canal interno de información confidencial a través del cual reportar comportamientos contrarios al Código Ético, así como incumplimientos que se deriven de cualquier otro ámbito normativo interno o externo en los que el canal resulte de aplicación. Todas las comunicaciones gestionadas a través del canal interno de información son tratadas e investigadas dentro del marco de la confidencialidad correspondiente, para asegurar la protección adecuada de la persona informante, así como de la persona afectada por la comunicación. Durante el año 2025, al igual que en 2024, no se han recibido denuncia por posibles incumplimientos del Código Ético ni por casos de corrupción, soborno o blanqueo de capitales.

Igualmente durante 2025, se han impartido, a través de la plataforma de formación on-line e-Campus Pelayo, los cursos relacionados con el contenido del “Código Ético” y la prevención de la “Responsabilidad Penal Corporativa”, con el objetivo de desarrollar, consolidar y entender, los principios de actuación básicos y las normas de conducta profesional, además de reforzar y consolidar el conocimiento y aplicación del modelo de organización y gestión que se ha implantado por el Grupo Pelayo y las entidades que lo integran. A su vez, se ha continuado la formación de los empleados de Grupo Pelayo en “Prevención de Blanqueo de Capitales” con el objetivo de seguir recordando las exigencias derivadas de la normativa en esta materia.

Asimismo, y en cumplimiento de la Directiva 2019/1937 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de octubre, relativa a la protección de las personas que informen sobre infracciones del Derecho de la Unión, y de la Ley 2/2023, de 20 de febrero, reguladora de la protección de personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción, Grupo Pelayo ha implementado la Política del Sistema Interno de Información y Defensa del Informante.

Este Canal está previsto para comunicar de manera confidencial o anónima, toda clase de información relacionada con:

- Acciones u omisiones que puedan constituir infracciones del Derecho de la Unión Europea.
- Acciones u omisiones que puedan ser constitutivas de infracción penal o administrativa grave o muy grave.

Se trata de un canal seguro, con las garantías de confidencialidad, y protección de la persona informante.

En 2025, al igual que en 2024, no se ha recibido en el canal del informante ninguna denuncia relacionada con su objeto.

3.3. Información sobre el respeto a los Derechos Humanos

El respeto a los Derechos Humanos en Grupo Pelayo se articula a través de documentos internos (códigos, políticas, guías, protocolos) que lo desarrollan y/o lo contemplan. El Código Ético, que aplica de forma directa al comportamiento empresarial y profesional de las entidades y las personas que integran el Grupo Pelayo, señala como uno de sus principios éticos básicos y que resultan claves en la Cultura de Pelayo, el del Respeto a los Derechos Humanos:

“Toda actuación de Pelayo y de las personas que trabajan para las empresas del Grupo Pelayo guardará un respeto escrupuloso a los Derechos Humanos y Libertades Públicas incluidos en la declaración Universal de los Derechos Humanos, en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, en la Constitución Española y en el de otros convenios y tratados de organismos internacionales tales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico y la Organización Internacional del Trabajo”.

Estamos comprometidos con la erradicación del trabajo infantil y la eliminación de todo trabajo forzoso, obligatorio o bajo coacción. No toleramos ni consentimos, activa o pasivamente, por acto u omisión, cualquier tipo de prácticas susceptibles de constituir una vulneración de los derechos humanos.”

Precisamente en el desarrollo de los preceptos y estipulaciones del Código Ético, quedan patentes materias como:

- Respeto a la diversidad y no discriminación
- Respeto a la libertad de asociación y negociación colectiva
- Respeto a la dignidad de las personas
- Respeto a la intimidad y confidencialidad de la información de las personas con las que se relaciona
- Respeto y protección condiciones de trabajo justas
- Seguridad y salud laboral

Grupo Pelayo condena todos los comportamientos que vulneren los Derechos Humanos (trabajo forzoso u obligatorio, trabajo infantil y discriminación por cualquier circunstancia), y cumple con toda la normativa, nacional e internacional, a este respecto.

3.4. Respeto a los Derechos Humanos en la normativa interna

Sobre la base de este principio, el Grupo Pelayo contempla en su normativa interna el respeto a los Derechos Humanos como uno de los principios rectores, así como también el cumplimiento de los principios de la Organización Internacional del Trabajo. De esta forma se pueden destacar:

1. Protocolo para la prevención y tratamiento del acoso moral, sexual o por razón de sexo: recoge un decálogo de principios que están orientados a fomentar el respeto por las personas, y proteger su dignidad.
2. Código de buenas prácticas y conducta para colaboradores y proveedores: el Código, actualizado en 2025, promueve entre otras cuestiones el respeto de los derechos humanos en todas sus relaciones comerciales y la adhesión de sus proveedores y colaboradores a los mismos principios.
3. Política de remuneraciones: se asegura una evaluación objetiva de todos los empleados, existiendo también una política que regula la remuneración mínima
4. Plan de Igualdad.
5. Plan de Conciliación.
6. Protocolo de selección igualitaria.
7. Guía para el uso del lenguaje inclusivo.
8. Plan General de Prevención de Riesgos Laborales.
9. Política de externalización.
10. Derecho a la desconexión digital.

Con el fin de dar respuesta a lo establecido por el Código Ético, concretamente, en sus artículos 5.1.3. y 5.1.8., según los cuales “se garantiza a los empleado/as un entorno libre de riesgos contra la salud...” y “se rechaza cualquier manifestación de violencia, acoso, abuso de autoridad y cualquier otro comportamiento que genere intimidación o desprecio hacia las personas”, la Entidad, tal y como se ha señalado, dispone de un Protocolo para la prevención y tratamiento del acoso moral, sexual o por razón de sexo. En el año 2025 no hay en trámite ni se ha denunciado ninguna situación ni contra la vulneración de Derechos Humanos acaecidos, ni de presunto acoso acaecida en el ámbito de la empresa, mientras que en el 2024 se recibió una denuncia por una presunta situación de acoso laboral, que se tramitó y tras ser correspondientemente investigada quedo cerrada concluyendo que los hechos denunciados no eran susceptibles de considerarse acoso.

3.5. Relación con grupos de interés

Actividad en el Contact Center

El año 2025 ha sido un periodo de profunda transformación para el Contact Center, donde la tecnología y la inteligencia artificial son motores de cambio, y el factor humano y la empatía siguen siendo cada vez más diferenciales. El equilibrio entre innovación tecnológica y humanización ha sido la clave para avanzar en la excelencia del servicio, priorizando siempre la formación, la inclusión y la sostenibilidad, donde el cliente y el empleado están en el centro de la estrategia.

La gran transformación tecnológica y operativa ha sido la migración a la plataforma Genesys, ha supuesto mucho más que la adopción de una nueva herramienta telefónica ha representado una transformación integral en la operativa y la personalización del servicio al cliente. La implantación de esta plataforma cloud integrada de manera nativa con Salesforce, permite a los agentes acceder en tiempo real a todas las interacciones con clientes, optimizando la eficiencia y la personalización de la atención, podemos destacar de forma especial la evolución del sistema IVR, que identifica de forma precisa las necesidades del cliente y canaliza cada solicitud al operador más adecuado, logrando así una reducción significativa de transferencias entre servicios y con ello insatisfacciones de los clientes.

Este proceso ha requerido un plan de formación intensivo para agentes, supervisores y responsables, así como la creación de entornos de pruebas que han facilitado la adaptación a la nueva operativa y la comprensión de las diferencias funcionales entre sistemas, fomentamos una cultura de aprendizaje continuo y adaptación al cambio.

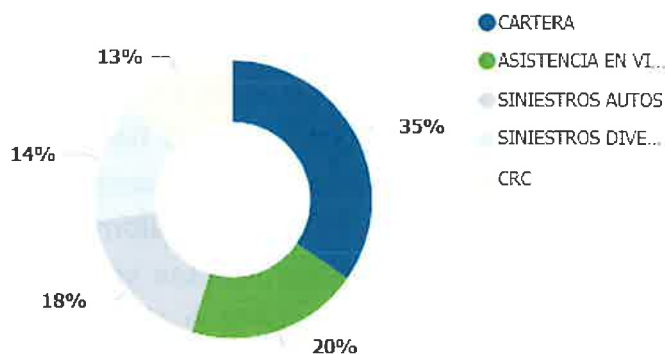
Seguimos potenciando los servicios digitales integrados en WhatsApp para gestiones instantáneas y auto gestionables, como la apertura de partes de autos con apoyo telefónico si el cliente lo requiere, ha alcanzado una puntuación de satisfacción de 4 sobre 5. Además, se mantienen los servicios de asistencia en viaje y solicitud de documentación y recibos.

Estamos avanzado en IA generativa sobre correos electrónicos como aliada en la clasificación de documentos adjuntos, extracción de información relevante y distribución.

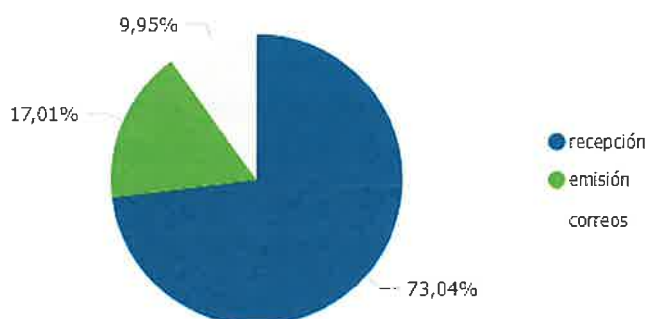
LAYA se consolida como el asistente virtual de Pelayo. Aunque inicialmente la conocemos por su integración con WhatsApp, está diseñada para evolucionar y adaptarse a nuevos entornos. Nace en el Contact Center con el objetivo de dar soporte a los operadores, optimizando el acceso al conocimiento necesario para gestionar eficazmente las solicitudes de los clientes.

Su aportación más relevante es permitir la consulta de procedimientos, operativas y normativas ofreciendo respuestas rápidas y trazables, evitando la dependencia de la memoria organizativa de navegar por la intranet. Como resultado, se consigue una reducción significativa de los tiempos de atención, menos interrupciones y una mayor agilidad en el servicio al cliente.

Se han gestionado 1.8 millones de contactos con clientes, reconociendo sus necesidades y dando respuestas proactivas que resuelvan su necesidad de forma inmediata, frente al 2024 se ha reducido la actividad unas 200.000 llamadas por las automatizaciones en los servicios y la salida del servicio de asistencia en viaje desde noviembre a la empresa participada Prestima.



La prioridad por canales de atención de nuestros clientes sigue siendo la recepción de llamadas con un 73% de la actividad.



La medición de la satisfacción desde Contact Center aporta beneficios estratégicos y operativos que impactan directamente en la experiencia del cliente y en la eficiencia del Contact Center. El análisis de una muestra robusta de 175.200 encuestas finalizadas refleja un nivel de satisfacción global muy elevado y confirma una experiencia de cliente altamente positiva y consistente.

- La navegación para acceder al servicio adecuado, con un 85% de satisfacción indica que la estructura del IVR es clara y funcional.
- Atención por un operador, con un 91% de satisfacción, es el punto más

- fuerte del proceso, evidenciando la calidad humana y profesional del equipo de atención.
- Valoración del servicio prestado, 88% refleja una percepción positiva del cumplimiento de expectativas, reforzando la confianza en la solución ofrecida.
- Recomendación de Pelayo, el 86% de clientes que recomendaría la compañía confirma una alta fidelización.

El Contact Center ha renovado las siguientes acreditaciones:

- ✓ Certificación UNE-EN ISO 9001:2015 posicionándolo como un referente en calidad, garantizando procesos alineados con estándares internacionales y reforzando la confianza del cliente. Este reconocimiento acredita el compromiso con la mejora continua, la eficiencia operativa y la satisfacción del usuario, aportando una ventaja competitiva y fortaleciendo la reputación corporativa.
- ✓ Certificación de Accesibilidad Universal 2025 de la Norma UNE 170001-2, logro que refleja un esfuerzo conjunto de equipos por garantizar entornos accesibles, inclusivos y sostenibles adaptados para todas las personas en el edificio de Santa Engracia, 67-69 de Madrid.
- ✓ Certificación Bequal, reconociéndonos como Empresa socialmente responsables con la discapacidad, evaluando el compromiso real en la inclusión laboral y social de personas con discapacidad, siendo el aspecto clave la integración de políticas inclusivas en estrategia, recursos humanos, accesibilidad, comunicación y compras responsables.

Como resumen el año 2025 ha sido clave para consolidar la transformación digital y humana del Contact Center, logrando avances significativos en eficiencia, satisfacción del cliente, accesibilidad e inclusión. El compromiso con la mejora continua y la innovación sitúa al Contact Center como un referente en el sector.

4. Información sobre cuestiones ambientales

El Grupo Pelayo, consciente de la necesidad de preservar y cuidar del medio ambiente, ha llevado a cabo una serie de gestiones para identificar los riesgos medioambientales derivados de su actividad que, aunque no son riesgos materiales, la empresa da continuidad a la gestión llevada a cabo en los últimos años.

4.1. Impacto de la actividad de la empresa sobre el medioambiente.

Actualmente, dada la actividad de la empresa, los impactos que se generan sobre el medio ambiente son no significativos ya que no se generan impactos más allá de la generación de residuos de oficinas (papel principalmente), el consumo de energía eléctrica o el de combustibles convencionales para el transporte y calefacción. Además, respecto a los residuos que se generan por parte de la actividad de mantenimiento, principalmente son componentes eléctricos o electrónicos y todos son reciclados convenientemente.

En el futuro, no se prevé que el Grupo genere un impacto significativo sobre el medio ambiente. Sin embargo, aunque en menor medida que otras compañías, sí contribuirá al cambio climático por su consumo de combustibles fósiles para el transporte, así como por el consumo de electricidad.

A nivel de biodiversidad, las actividades del Grupo Pelayo no se llevan a cabo en áreas protegidas, ni tiene dependencias significativas de recursos procedentes de la naturaleza por esta razón no se considera un aspecto material para el Grupo.

4.2. Gestión de riesgos medioambientales

Aunque el Grupo no cuenta con un plan medioambiental formal, sigue el principio de precaución y se trabajan diferentes aspectos.

En relación con los procedimientos de evaluación o certificación ambiental, durante los ejercicios 2024 y 2025 el Grupo Pelayo no ha contado con otros mecanismos adicionales más allá de la certificación BREEAM. Para más información sobre dicha certificación, véase el apartado “Reducción de emisiones y contaminación”.

Desde el área de Inmuebles se destina un recurso parcialmente para la recopilación de datos y seguimiento de los consumos anuales. Además, todos los trabajos de mantenimiento de los inmuebles se plantean para hacer un uso óptimo de los elementos de consumo, para que las emisiones sean mínimas, realizando todas las reparaciones y ajustes necesarios consiguiendo emisiones por debajo de normativa. Se consigue así un impacto mayor, puesto que esta gestión hace que los beneficios se trasladen a los usuarios de cada edificio, consiguiendo un equilibrio entre confort y consumo, disminuyendo así la contaminación.

Debido a la naturaleza del negocio del Grupo, durante los ejercicios 2024 y 2025, no se ha considerado necesario registrar provisiones ni garantías financieras para posibles riesgos ambientales, cumpliendo con toda la normativa vigente y no se ha recibido ningún tipo de sanción por incumplimiento de la normativa medioambiental

4.3. Cambio Climático

Para contribuir a minimizar el efecto de los gases de efecto invernadero y, por tanto, evitar el cambio climático, Grupo Pelayo lleva a cabo una serie de medidas de mitigación relacionadas con su actividad:

- La incorporación en su flota de vehículos con tecnologías híbridas, lo que supone una reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.
- Control de climatización y calderas, para mejorar la eficiencia y evitar emisiones innecesarias. Para ello se lleva a cabo un riguroso mantenimiento en todas las instalaciones.

En cuanto a las medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático, no se ha considerado relevante llevar a cabo ninguna medida.

Reducción de emisiones y contaminación.

A nivel general, Grupo Pelayo está llevando a cabo estudios que posibiliten, en un breve periodo de tiempo, tomar medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de carbono tanto en las obras nuevas, como en las máquinas, electrodomésticos, materiales y luminarias, para conseguir, además, una gestión eficiente del consumo. Dada la actividad de la organización, no se generan sustancias que agoten la capa de ozono más allá del cambio de refrigerantes de los equipos de climatización.

Grupo Pelayo ha seguido adoptando durante 2025 una serie de medidas para mejorar la eficiencia energética, continuando con el trabajo de años anteriores. Estas medidas se relacionan directamente con la reducción de emisiones negativas al medioambiente y son las siguientes:

- Instalación de cargadores de vehículos eléctricos.
- Instalación de equipos de climatización eficientes en reformas y nuevas instalaciones.
- Iluminación eficiente.
- Instalación de detectores de presencia e interruptores temporizados y zonificación de encendidos.
- Reciclaje de residuos vegetales para la obtención de compost y biomasa.

Además, para reducir la contaminación ambiental, Grupo Pelayo continúa incorporando a su flota vehículos de tecnología híbrida e híbrida-enchufable.

Por otra parte, Grupo Pelayo lleva a cabo, también, medidas de control de consumos de agua, mediante un seguimiento del consumo anual.

A nivel de contaminación lumínica y acústica, aunque no se consideran aspecto material dada la actividad del Grupo, se siguen manteniendo un horario reducido en el encendido de rótulos, reduciendo así la contaminación lumínica. En cuanto a la contaminación sonora, todos los equipos de climatización se encuentran dentro de los límites de emisiones establecidos según normativa urbanística.

Además, desde el 1 de agosto de 2022, se continúa aplicando las medidas de sostenibilidad económica, así como medidas de ahorro, eficiencia energética y de reducción de la dependencia energética de gas natural, recogidas en el Real Decreto Ley 14/2022. Dichas medidas se han aplicado en todas las oficinas de la organización, así como en edificios de relevancia. Se mantienen instalados los carteles informativos de las mismas.

Por otro lado, a finales de 2024 se auditó las medidas implantadas para la consecución de la certificación Breeam para nivel “muy bueno” en las zonas comunes del inmueble de la Av. De Bruselas 6, de Alcobendas.

Esta certificación busca aumentar las medidas en cuanto a control de consumo energético y gestión de residuos de los inmuebles, mejorando así el valor y la sostenibilidad de los edificios.

Gestión y disminución de residuos

Grupo Pelayo trabaja en el objetivo de “residuos cero”. En esta línea, desde 2019 y durante todo 2025, el Grupo ha establecido medidas para reducir o minimizar los residuos. Así mismo, para Grupo Pelayo es fundamental trabajar con proveedores de mobiliario que estén alineados con el cuidado medioambiental y gestionen sus residuos.

Se ha realizado una campaña para dar una segunda vida a sillería y mobiliario vario que se ha retirado de inmuebles cerrados, ofreciendo a través de la Fundación Pelayo, el mismo a distintas ONGs.

Se mantiene la gestión del desbroce de la parcela de la calle Bell, de forma anual, gestionando los deshechos como en años anteriores con la gestora de residuos Técnicas y Trabajos Forestales Dominguez S.L., con el objetivo de convertir la totalidad de estos en compost y biomasa.

El mayor residuo del Grupo Pelayo es el papel y debido a ello en todas las sedes del Grupo se encuentran papeleras y contenedores de reciclaje de papel. La destrucción de papel confidencial aumenta con respecto al año anterior debido al cierre logístico del centro de Getafe y su traslado a las nuevas instalaciones del proveedor “Docout”. Igualmente, debido a al cambio con “Docout” con respecto a la gestor de residuos, no se ha dispuesto de toda la información necesaria para incorporar algunos datos de cartón en el ejercicio. En cualquier caso, se continúa avanzando en la mejora del seguimiento de la información ambiental.

Generación de residuos	2024	2025
Papel (L)	*	9840L
Toner	*	121,27 Kg

*No se dispone de información comparativa del ejercicio anterior en materia de residuos, por la no disponibilidad del dato.

Desde el 1 de agosto de 2022, se está operando con un nuevo aplicativo, para la gestión de las distintas incidencias de inmuebles, y se está tratando la gestión de albaranes, facturas y presupuestos a través del mismo, para evitar que los proveedores traigan formato papel, procediendo a la totalidad de la firma de documentos de forma telemática

Uso sostenible de los recursos

Grupo Pelayo es consciente de la necesidad de usar de manera responsable los recursos y por esta razón lleva a cabo diferentes prácticas para fomentar el uso sostenible de los mismos. A continuación, se muestran los datos de los principales consumos durante 2025 y la comparativa con 2024.

El cálculo del consumo de agua del Grupo se ha estimado teniendo en cuenta el consumo total del edificio de Santa Engracia (421 empleados).

Estableciendo el cómputo aproximado de empleados del Grupo con trabajo en presencial a lo largo del año (950) el consumo total de agua estimado en 2025 es 2.976,36 m³. Este consumo ha disminuido en gran medida porque se ha concentrado toda la actividad de Madrid en un solo edificio, el de la calle Santa Engracia.

Consumo de agua*	2024	2025
Santa Engracia, 67-69	1.161 m3	1.319 m3
Rufino González, 23	516 m3	0 m3
Grupo Pelayo	3.067,35 m3	2.976,36 m3

*No se tienen en cuenta los consumos del edificio en Getafe puesto en rentabilidad en el mes de septiembre de 2025.

Respecto al consumo de energía eléctrica, el total de 2025 ha sido de 1.803.045 kWh, disminuye con respecto a 2024 donde se consumió un total de 1.818.829 kWh.

Consumo de energía (electricidad (kWh) (*)	2024	2025
Agencia Central de Seguros	71.657	63.683
Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros	1.747.172	1.739.362
TOTAL	1.818.829	1.803.045

(*) Agropelayo se contabiliza con Pelayo Mutua porque ya no dispone de inmueble propio

En cuanto a consumo de energía de gas natural en 2025 fue de 21.268 m3, mientras en 2024 ha sido de 17.407 m3. En este caso el consumo se ha visto incrementado porque se cambiaron los hábitos de uso, dándose una mayor ocupación del inmueble de la sede principal de Santa Engracia, que es donde se cuenta con una instalación de gas natural.

Consumo de energía (gas m³)	2024	2025
Consumo total de gas natural (m³)	17.407	21.268

El consumo de materias primas ha disminuido en 2025, se han consumido 23,37 toneladas de papel, frente a las 28,70 toneladas de 2024.

Consumo materias primas	2024	2025
Papel (T)	28,7	23,37

A continuación, se muestran las recargas de gas R410a y gas R407 de las instalaciones de climatización. En 2025 solo se ha producido una recarga de 10kg en las instalaciones de climatización de los inmuebles del grupo.

Recargas gases refrigerantes (nº de cargas)	2024	2025
Nitrógeno	0	0
R410a	0	10
R407	0	0

Uso de energías renovables

En cuanto al uso de energías renovables, Grupo Pelayo lleva a cabo dos prácticas para favorecer el uso de energías renovables. Por un lado, la contratación de energía 100% verde, a través de un proveedor garantizado. Esta circunstancia se ha mantenido en la renovación del contrato de 2025 con la comercializadora Endesa.

Por otro lado, Grupo Pelayo mantiene un contrato de “Carga Verde” con Endesa para la flota de vehículos de Pelayo y de los empleados.

Además, se ha puesto en rentabilidad el único inmueble que consumía Gasoil en su sistema de calefacción, por lo que se ha reducido totalmente este consumo.

Consumo de energía (L)	2024	2025
Gasoil (Flota VHS)	41.587,27	25.989,18
Gasolina (Flota VHS)	134.488,65	150.916,61
Gasoil calefacción	4.000	0

En cuanto a la huella de carbono, el cálculo total en 2025 ha aumentado con respecto a 2024, con un ligero incremento de consumo de combustibles fósiles por parte de la flota de vehículos de empresa. En 2024 las emisiones totales fueron 393 toneladas de CO₂, mientras que en 2025 han sido 471 toneladas. Respecto a los alcances, el alcance 1 se refiere a emisiones derivadas del consumo de gas natural, gasóleo de calefacción, gases refrigerantes y el consumo de combustible por parte de la flota de vehículos de la empresa. En el alcance 2 no hay emisiones porque la energía provino de fuentes de energías renovables.

Derivadas del consumo de gas natural, gasóleo de calefacción, gases refrigerantes y el consumo de combustible por parte de la flota de vehículos No existen puesto que el 100% de la electricidad es de origen renovable	Cálculo de huella de carbono (toneladas de CO2 eq)	2024	2025
	Alcance 1	393	471
	Alcance 2	-	-
	TOTALES	393	471

Grupo Pelayo ha preparado su plan de reducción de huella de Carbono, por el cual se espera que las emisiones desciendan en los próximos cinco años de las mencionadas 471 toneladas de CO2 en el 2025 a 326 toneladas en 2030, es decir se espera que desciendan casi el 31%, gracias a las medidas que se implementarán para la consecución del objetivo de reducción y que se incluyen más adelante.



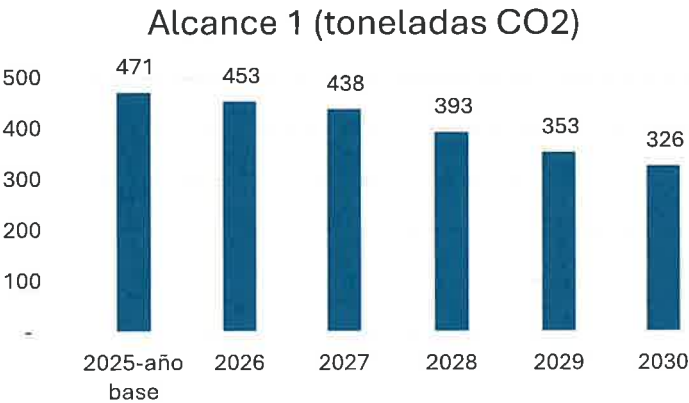
Las medidas que se implementarán para la consecución del objetivo son:

- 1) La implantación de la herramienta de peritación de vehículos basada en la Inteligencia Artificial, Perifai, provocará en los próximos años una reducción de los kilómetros efectuados por los peritos de la plantilla.
- 2) Mayor Implantación de vehículos híbridos enchufables, ya presente en algunos perfiles profesionales de la empresa.
- 3) Implantación de vehículos eléctricos puros.

La implantación de la normativa EURO7, que entrara en vigor en enero 2027 y que aplicará a toda la industria del automóvil europea, ayudará a que los nuevos vehículos matriculados desde ese momento sean más limpios, de menor consumo y en consecuencia con una menor huella de carbono que los que se matriculan en la actualidad.

El objetivo de reducción de huella de carbono, año a año, queda como se describe a continuación:

ALCANCE	2025-AÑO BASE	2026	2027	2028	2029	2030
alcance 1	471	453	438	393	353	326
alcance 2	-	-	-	-	-	-



Inversiones en renovables

En el 2008 se creó Producciones Medioambientales, S.A., participada al 100% por Nexia 24, S.A tras la compra en 2022 de su participación a Cenit Solar, constituida con el objetivo de impulsar la producción de energía eléctrica, así como la inversión en otro tipo de energías sostenibles como el hidrógeno verde.

Además, se creó Pelayo Energía Renovables, S.L. (75% Nexia 24 y 25% Cariz, S.L.) con el objetivo de construir plantas de energía solar fotovoltaica. En conjunto existe un plan 2021-2025 para invertir hasta 50 millones de euros, a través de distintas sociedades, en instalaciones de energía solar fotovoltaica. Se han desarrollado 9 instalaciones con una potencia total de 9 MW, se encuentran en proceso 15 MW disponiendo de todos los permisos otorgados y sobre los que ya se ha iniciado la construcción, y por último 26 MW con punto de conexión concedido y sobre los que se están tramitando los oportunos permisos de construcción.

En enero de 2021 quedó constituida Pelayo Energía Renovables Grandes Instalaciones (90% Nexia 24 y 10% Cariz, S.L.) con el objetivo de construir plantas de energía solar con una capacidad de más de 5MW para la venta en el mercado libre de la energía producida.

Adicionalmente, Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. (75% Nexia24, S.A. y 25% Cariz, S.L.) se constituyó en el ejercicio 2023 con el objetivo de agrupar en una sola sociedad 10 instalaciones fotovoltaicas de 100 KW con una potencia total de 1,09 MW.

Finalmente, Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L. (75% Nexia24, S.A. y 25% Cariz, S.L.) se constituyó en el ejercicio 2024 con el objetivo de la generación de energías renovables a través de la gestión y explotación de diversas plantas fotovoltaica.

4.4. Alineación de actividades con la Taxonomía Europea

Como entidad del sector financiero y grupo asegurador, Pelayo está comprometido con el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el Reglamento 2020/852 de Taxonomía, el cual define qué actividades son consideradas sostenibles desde una perspectiva medioambiental por su contribución de, al menos, uno de los objetivos medioambientales contenidos en la norma: mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, economía circular, contaminación, recursos hídricos y marinos y biodiversidad.. Estas responsabilidades incluyen la divulgación al mercado de los indicadores de elegibilidad y alineamiento de las actividades de suscripción de seguros de no vida y de los activos del balance. Conforme a los Reglamentos delegados (UE) 2021/2178 (y sus modificaciones), 2021/2139, 2023/2485 y 2023/2486, se detallan a continuación los indicadores que deben ser desarrollados por las empresas de seguros y reaseguros

Proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros orientadas a financiar actividades que se ajustan a la Taxonomía o vinculadas a estas actividades en relación con las inversiones totales.

Para calcular el denominador se tiene en cuenta el resultado del total del balance consolidado sin incluir las inversiones mantenidas en Gobiernos Soberanos y Comunidades Autónomas.

De cara al alineamiento (numerador):

- En enero de 2026 ha entrado en vigor un nuevo Reglamento Delegado, (el 2026/73) que modifica el 2021/2178 en lo que respecta a la simplificación del contenido y la presentación de la información que debe divulgarse; y modifica también el 2021/2139 y 2023/2486 en lo que respecta a la simplificación de determinados criterios técnicos de selección. A pesar de que este nuevo Reglamento entró en vigor tras el cierre del ejercicio 2025, en su artículo 4, párrafo segundo, se permite a las entidades aplicar los Reglamentos Delegados 2021/2178, 2021/2139 y 2023/2486 al ejercicio financiero entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2025. Grupo Pelayo ha decidido acogerse a este artículo y presentar en su reporte los resultados de taxonomía bajo el antiguo marco.

- El alineamiento de las inversiones se ha obtenido de los informes de sostenibilidad que reportan las contrapartes. Pelayo asume que la información recibida es fiable y veraz y esta contrastada por las empresas que la facilitan.
- De los fondos de inversión no se pueden obtener datos por la imposibilidad de acceder a la información, por lo que no se incluyen en el numerador.
- Por último, tampoco se incluyen en el numerador los préstamos, las empresas participadas, el efectivo, ni el resto del balance.

En el informe se reporta, según el reglamento delegado 2022/1214 la proporción de las inversiones que tiene Grupo Pelayo en empresas que realizan actividades económicas en determinados sectores energéticos como gas, combustible fósil o energía nuclear.

- En relación con el análisis de alineamiento de bienes inmuebles: No se han considerado aquellos inmuebles de uso propio para la actividad de la compañía.
- En lo referente a inversiones inmobiliarias, en los cálculos de sostenibilidad y alineamiento, no se han incluido ninguna de las inversiones inmobiliarias que figuran en el balance consolidado del Grupo, dado que no se cumplen los criterios técnicos de selección recogidos en el Reglamento Delegado de la Unión Europea 2021/2139, que recoge en el Anexo I (artículo 7.7) los criterios técnicos necesarios para la consideración de las inversiones inmobiliarias como contribuidoras sustanciales a la mitigación del cambio climático. Grupo Pelayo no dispone de informes que puedan justificar que las actividades realizadas en dichos inmuebles se ajustan a los criterios establecidos en el apéndice A, que complementa el mencionado artículo 7.7, de no causar perjuicios significativos a la adaptación al cambio climático, por lo que no se pueden incluir.

A continuación, se muestra el desglose completo de los requerimientos taxonómicos a efectos de alineamiento y elegibilidad de las inversiones para el ejercicio 2025, concretamente la plantilla correspondiente a la proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros orientadas a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o vinculadas a estas actividades en relación con las inversiones totales.

El valor medio ponderado de todas las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros orientadas a financiar actividades económicas que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades, en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados , con las siguientes ponderaciones para las inversiones en empresas:		El valor medio ponderado de todas las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros orientadas a financiar actividades económicas que se ajustan a la taxonomía o vinculadas a estas actividades, con las siguientes ponderaciones para las inversiones en empresas:	
Sobre la base del volumen de negocios: %	2,21%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	20.091.828 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	3,57%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	32.524.679 €
El porcentaje de los activos cubiertos por el indicador clave de resultados en relación con las inversiones totales de las empresas de seguros o reaseguros (activos gestionados totales). Excepto las inversiones en entidades soberanas.			
Ratio de cobertura: %	88,74%	Cobertura: [importe monetario]	909.824.687 €
Divulgaciones adicionales y complementarias: desglose del denominador del indicador clave de resultados			
El porcentaje de derivados en relación con los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados. X%		El valor en términos monetarios de los derivados. [importe monetario]	
	0%		- €
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE :	
Empresas no financieras:	9,85%	Empresas no financieras [importe monetario]:	89.618.968 €
Empresas financieras:	4,22%	Empresas financieras [importe monetario]:	38.406.209 €
La proporción de las exposiciones a empresas financieras y no financieras de países no miembros de la UE no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras de países no miembros de la UE no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE :	
Empresas no financieras:	6,54%	Empresas no financieras [importe monetario]:	59.545.065 €
Empresas financieras:	1,24%	Empresas financieras [importe monetario]:	11.297.999 €
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE :	
Empresas no financieras:	10,36%	Empresas no financieras [importe monetario]:	94.255.475 €
Empresas financieras:	17,71%	Empresas financieras [importe monetario]:	161.156.397 €
La proporción de exposiciones a otras contrapartes y activos en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: X%		Valor de las exposiciones a otras contrapartes y activos : [importe monetario]	
	57,86%		526.387.638 €
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades: X %		Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades: [importe monetario]	
	28,07%		255.411.872 €

El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía:	
Sobre la base del volumen de negocios: %	92,85%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	844.728.791 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	97,71%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	834.428.163 €
El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, pero que no se ajustan a la taxonomía , en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, pero que no se ajustan a la taxonomía:	
Sobre la base del volumen de negocios: %	4,95%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	44.998.519 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	4,71%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	42.867.946 €
Divulgaciones adicionales y complementarias: desglose del numerador del indicador clave de resultados			
La proporción de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis:	
Empresas no financieras		Empresas no financieras	
Sobre la base del volumen de negocios: %	1,90%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	17.241.894 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	3,04%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	27.676.646 €
Empresas financieras:		Empresas financieras:	
Sobre la base del volumen de negocios: %	0,31%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	2.849.934 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	0,53%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	4.848.033 €
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:		Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:	
Sobre la base del volumen de negocios: %	2,07%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	18.876.654 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	3,67%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	33.407.853 €
La proporción de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes y activos en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes y activos con respecto a los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados	
Sobre la base del volumen de negocios: %	0,00%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	- €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	0,00%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	- €

Desglose del numerador del indicador clave de resultados por objetivo medioambiental				
Actividades que se ajustan a la taxonomía, siempre que la evaluación de las garantías sociales y de la ausencia de perjuicio significativo sea positiva:				
1) Mitigación del cambio climático	Volumen de negocios: %	2,11%	Actividades de transición: % (volumen de negocios)	0,40%
			Actividades de transición: % (CapEx)	0,39%
	CapEx: %	3,43%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0,62%

			Actividades facilitadoras: % (CapEx)	1,08%
2) Adaptación al cambio climático	Volumen de negocios: %	0,00%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0,52%
	CapEx: %	0,07%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0,01%
3) Utilización sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos	Volumen de negocios: %	0,06%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0,00%
	CapEx: %	0,05%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0,00%
4) Transición hacia una economía circular	Volumen de negocios: %	0,01%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0,00%
	CapEx: %	0,00%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0,00%
5) Prevención y control de la contaminación	Volumen de negocios: %	0,03%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0,00%
	CapEx: %	0,03%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0,00%
6) Protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas	Volumen de negocios: %	0,00%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0,00%
	CapEx: %	0,00%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0,00%

En Grupo Pelayo la práctica totalidad de las inversiones clasificadas como sostenibles lo son debido a su contribución significativa al objetivo de mitigación del cambio climático y la evolución del ratio con respecto al ejercicio 2024 es favorable en tanto que el volumen de información por parte de las contrapartes que se encuentran en cartera es mayor, así como sus ratios de elegibilidad y alineamiento.

Plantilla 1 del Anexo XII: Actividades relacionadas con la energía nuclear y el gas fósil

Fila	Actividades relacionadas con la energía nuclear	
1	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la investigación, el desarrollo, la demostración y la implantación de instalaciones innovadoras de generación de electricidad que producen energía a partir de procesos nucleares con un mínimo de residuos del ciclo de combustible.	SI
2	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción y la explotación segura de nuevas instalaciones nucleares para producir electricidad o calor de proceso, incluido para fines de calefacción urbana o procesos industriales como la producción de hidrógeno, así como sus mejoras de seguridad, utilizando las mejores tecnologías disponibles.	SI
3	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la explotación segura de instalaciones nucleares existentes que producen electricidad o calor de proceso, incluido para fines de calefacción urbana o procesos industriales como la producción de hidrógeno a partir de energía nuclear, así como sus mejoras de seguridad.	SI
Fila	Actividades relacionadas con el gas fósil	
1	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción o explotación de instalaciones de generación de electricidad que producen electricidad a partir de combustibles fósiles gaseosos.	SI
2	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción, la renovación y la explotación de instalaciones de generación combinada de calor/frío y electricidad que utilicen combustibles fósiles gaseosos.	SI
3	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción, la renovación y la explotación de instalaciones de generación de calor que producen calor/frío a partir de combustibles fósiles gaseosos.	SI

Plantilla 2 del Anexo XII: Actividades económicas que se ajustan a la taxonomía (denominador)

	Actividades económicas	Importe y proporción (la información debe presentarse en importes monetarios y en porcentajes)											
		CCM + CCA				Mitigación del cambio climático (CCM)				Adaptación al cambio climático (CCA)			
		Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)
1	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
2	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	319.616 €	82.863 €	0,02%	0,01%	319.616 €	82.863 €	0,04%	0,01%	- €	- €	0,00%	0,00%
3	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	576.421 €	405.047 €	0,06%	0,04%	576.421 €	405.047 €	0,06%	0,04%	- €	- €	0,00%	0,00%
4	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	66.711 €	0,00%	0,01%	- €	66.711 €	0,00%	0,01%	- €	- €	0,00%	0,00%
5	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	19.685 €	0,00%	0,00%	- €	19.685 €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
6	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas que se ajustan a la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 en el denominador del ICR aplicable	908.928.650 €	909.250.381 €	99,90%	99,94%	908.928.650 €	909.250.381 €	90,90%	99,94%	- €	- €	0,00%	0,00%
8	Total ICR aplicable	909.824.687 €	909.824.687 €	100,00%	100,00%	909.824.687 €	909.824.687 €	100,00%	100,00%	- €	- €	0,00%	0,00%

Plantilla 3 Actividades económicas que se ajustan a la taxonomía (numerador)

Actividades económicas		Importe y proporción (la información debe presentarse en importes monetarios y en porcentajes)											
		CCM + CCA				Mitigación del cambio climático (CCM)				Adaptación al cambio climático (CCA)			
		Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)
1	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
2	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	220.280 €	0,00%	0,68%	- €	220.280 €	0,00%	0,68%	- €	- €	0,00%	0,00%
3	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	2.201.229 €	1.234.430 €	10,96%	3,80%	2.201.229 €	1.234.430 €	10,96%	3,80%	- €	- €	0,00%	0,00%
4	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	75.460 €	0,00%	0,23%	- €	75.460 €	0,00%	0,23%	- €	- €	0,00%	0,00%
5	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	21.872 €	0,00%	0,07%	- €	21.872 €	0,00%	0,07%	- €	- €	0,00%	0,00%
6	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	45.033 €	0,00%	0,14%	- €	45.033 €	0,00%	0,14%	- €	- €	0,00%	0,00%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas que se ajustan a la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 en el numerador del ICR aplicable	17.890.599 €	30.927.604 €	89,04%	95,09%	17.890.599 €	30.927.604 €	89,04%	95,09%	- €	- €	0,00%	0,00%
8	Importe total y proporción de las actividades económicas que se ajustan a la taxonomía en el numerador del ICR aplicable	20.091.828 €	32.524.679 €	100,00%	100,00%	20.091.828 €	32.524.679 €	100,00%	100,00%	20.091.828€	32.524.679 €	100,00%	100,00%

Plantilla 4: Actividades económicas elegibles según la taxonomía pero que no se ajustan a la taxonomía

	Actividades económicas	Importe y proporción (la información debe presentarse en importes monetarios y en porcentajes)											
		CCM + CCA				Mitigación del cambio climático (CCM)				Adaptación al cambio climático (CCA)			
		Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)
1	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
2	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
3	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
4	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	1.989.183 €	541.074 €	4,42%	1,26%	1.989.183 €	541.074 €	4,42%	1,26%	- €	- €	0,00%	0,00%
5	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	517.040 €	865.128 €	1,15%	2,02%	517.040 €	865.128 €	1,15%	2,02%	- €	- €	0,00%	0,00%
6	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	45.033 €	- €	0,10%	0,00%	45.033 €	- €	0,10%	0,00%	- €	- €	0,00%	0,00%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas elegibles según la taxonomía pero que no se ajustan a la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 precedentes en el denominador del ICR aplicable	42.447.263 €	41.461.744 €	94,33%	96,72%	42.447.263 €	41.461.744 €	94,33%	96,72%	- €	- €	0,00%	0,00%
8	Importe y proporción de las actividades económicas elegibles según la taxonomía	44.998.519 €	42.867.946 €	100,00%	100,00%	44.998.519 €	42.867.946 €	100,00%	100,00%	44.998.519 €	42.867.946 €	100,00%	100,00%

El valor medio ponderado de todas las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros orientadas a financiar actividades económicas que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades, en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados , con las siguientes ponderaciones para las inversiones en empresas:		El valor medio ponderado de todas las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros orientadas a financiar actividades económicas que se ajustan a la taxonomía o vinculadas a estas actividades, con las siguientes ponderaciones para las inversiones en empresas:	
Sobre la base del volumen de negocios: %	1%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]	12.528.901 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	3%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]	24.172.929 €
El porcentaje de los activos cubiertos por el indicador clave de resultados en relación con las inversiones totales de las empresas de seguros o reaseguros (activos gestionados totales). Excepto las inversiones en entidades soberanas.		El valor monetario de los activos cubiertos por el indicador clave de resultados. Excepto las inversiones en entidades soberanas.	
Ratio de cobertura: %	100%	Cobertura: [importe monetario]	871.600.921 €
Divulgaciones adicionales y complementarias: desglose del denominador del indicador clave de resultados			
El porcentaje de derivados en relación con los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados. X%		El valor en términos monetarios de los derivados. [importe monetario]	
	0%		- €
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE :	
Empresas no financieras:	11%	Empresas no financieras [importe monetario]:	93.232.250 €
Empresas financieras:	3%	Empresas financieras [importe monetario]:	24.556.924 €
La proporción de las exposiciones a empresas financieras y no financieras de países no miembros de la UE no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras de países no miembros de la UE no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE :	
Empresas no financieras:	6%	Empresas no financieras [importe monetario]:	56.010.850 €
Empresas financieras:	1%	Empresas financieras [importe monetario]:	9.388.717 €
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE :	
Empresas no financieras:	8%	Empresas no financieras [importe monetario]:	71.614.508 €
Empresas financieras:	20%	Empresas financieras [importe monetario]:	173.032.805 €
La proporción de exposiciones a otras contrapartes y activos en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: X%		Valor de las exposiciones a otras contrapartes y activos : [importe monetario]	
	58%		509.164.435 €
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades: X %		Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades: [importe monetario]	

	100%				871.600.921 €
El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía:			
Sobre la base del volumen de negocios: %	95%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]			824.528.301 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	93%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]			814.256.502 €
El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, pero que no se ajustan a la taxonomía , en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, pero que no se ajustan a la taxonomía:			
Sobre la base del volumen de negocios: %	4%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]			34.543.718 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	4%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]			33.171.489 €
Divulgaciones adicionales y complementarias: desglose del numerador del indicador clave de resultados					
La proporción de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis:			
Empresas no financieras		Empresas no financieras			
Sobre la base del volumen de negocios: %	1%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]			10.634.939 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	3%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]			21.980.820 €
Empresas financieras:		Empresas financieras:			
Sobre la base del volumen de negocios: %	0%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]			1.893.962 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	0%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]			2.192.109 €
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:		Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro , que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:			
Sobre la base del volumen de negocios: %	1%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]			12.528.901 €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	3%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]			24.172.929 €
La proporción de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes y activos en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:		Valor de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes y activos con respecto a los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados			
Sobre la base del volumen de negocios: %	0%	Sobre la base del volumen de negocios: [valor monetario]			- €
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: %	0%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: [valor monetario]			- €

Desglose del **numerador del indicador clave de resultados por objetivo medioambiental**

Actividades que se ajustan a la **taxonomía**, siempre que la evaluación de las garantías sociales y de la ausencia de perjuicio significativo sea **positiva**:

1) Mitigación del cambio climático	Volumen de negocios: %	1%	Actividades de transición: % (volumen de negocios)	0%
------------------------------------	------------------------	----	--	----

			Actividades de transición: % (CapEx)	0%
	CapEx: %	3%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	1%
			Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0%
2) Adaptación al cambio climático	Volumen de negocios: %	0%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0%
	CapEx: %	0%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0%
3) Utilización sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos	Volumen de negocios: %	0%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0%
	CapEx: %	0%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0%
4) Transición hacia una economía circular	Volumen de negocios: %	0%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0%
	CapEx: %	0%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0%
5) Prevención y control de la contaminación	Volumen de negocios: %	0%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0%
	CapEx: %	0%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0%
6) Protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas	Volumen de negocios: %	0%	Actividades facilitadoras: % (volumen de negocios)	0%
	CapEx: %	0%	Actividades facilitadoras: % (CapEx)	0%

Plantilla 1 del Anexo XII: Actividades relacionadas con la energía nuclear y el gas fósil

Fila	Actividades relacionadas con la energía nuclear	
1	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la investigación, el desarrollo, la demostración y la implantación de instalaciones innovadoras de generación de electricidad que producen energía a partir de procesos nucleares con un mínimo de residuos del ciclo de combustible.	NO
2	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción y la explotación segura de nuevas instalaciones nucleares para producir electricidad o calor de proceso, incluido para fines de calefacción urbana o procesos industriales como la producción de hidrógeno, así como sus mejoras de seguridad, utilizando las mejores tecnologías disponibles.	SI
3	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la explotación segura de instalaciones nucleares existentes que producen electricidad o calor de proceso, incluido para fines de calefacción urbana o procesos industriales como la producción de hidrógeno a partir de energía nuclear, así como sus mejoras de seguridad.	SI
Fila	Actividades relacionadas con el gas fósil	
1	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción o explotación de instalaciones de generación de electricidad que producen electricidad a partir de combustibles fósiles gaseosos.	SI
2	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción, la renovación y la explotación de instalaciones de generación combinada de calor/frío y electricidad que utilicen combustibles fósiles gaseosos.	SI
3	La empresa lleva a cabo, financia o tiene exposiciones a la construcción, la renovación y la explotación de instalaciones de generación de calor que producen calor/frío a partir de combustibles fósiles gaseosos.	NO

Plantilla 2 del Anexo XII: Actividades económicas que se ajustan a la taxonomía (denominador)

	Actividades económicas	Importe y proporción (la información debe presentarse en importes monetarios y en porcentajes)											
		CCM + CCA				Mitigación del cambio climático (CCM)				Adaptación al cambio climático (CCA)			
		Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)
1	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0,00%	0,00%
2	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	91.181 €	0%	0%	- €	91.181 €	0%	0%	- €	- €	0,00%	0,00%
3	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	501.214 €	479.093 €	0%	0%	501.214 €	479.093 €	0%	0%	- €	- €	0,00%	0,00%
4	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0,00%	0,00%
5	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0,00%	0,00%
6	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0,00%	0,00%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas que se ajustan a la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 en el denominador del ICR aplicable	871.099.707 €	871.030.647 €	100%	100%	871.099.707 €	871.030.647 €	100%	100%	- €	- €	0,00%	0,00%
8	Total ICR aplicable	871.600.921 €	871.600.921 €	100%	100%	871.600.921 €	871.600.921 €	100%	100%	- €	- €	0,00%	0,00%

Plantilla 3 Actividades económicas que se ajustan a la taxonomía (numerador)

	Actividades económicas	Importe y proporción (la información debe presentarse en importes monetarios y en porcentajes)											
		CCM + CCA				Mitigación del cambio climático (CCM)				Adaptación al cambio climático (CCA)			
		Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)
1	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%
2	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	114.368 €	0%	1%	- €	114.368 €	0%	1%	- €	- €	0%	0%
3	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	1.251.000 €	730.232 €	10%	6%	1.251.000 €	730.232 €	10%	6%	- €	- €	0%	0%
4	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	64.406 €	0%	1%	- €	64.406 €	0%	1%	- €	- €	0%	0%
5	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	24.689 €	0%	0%	- €	24.689 €	0%	0%	- €	- €	0%	0%
6	Importe y proporción de la actividad económica que se ajusta a la taxonomía a la que se hace referencia en la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el numerador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas que se ajustan a la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 en el numerador del ICR aplicable	11.277.902 €	23.239.234 €	90%	93%	11.277.902 €	23.239.234 €	90%	93%	- €	- €	0%	0%
8	Importe total y proporción de las actividades económicas que se ajustan a la taxonomía en el numerador del ICR aplicable	12.528.901 €	24.172.929 €	100%	100%	12.528.901 €	24.172.929 €	100%	100%	- €	- €	0%	0%

4

Plantilla 4: Actividades económicas elegibles según la taxonomía pero que no se ajustan a la taxonomía

	Actividades económicas	Importe y proporción (la información debe presentarse en importes monetarios y en porcentajes)											
		CCM + CCA				Mitigación del cambio climático (CCM)				Adaptación al cambio climático (CCA)			
		Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)	Volumen de negocios	Capex	Volumen de negocios (%)	Capex (%)
1	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%
2	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%
3	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%	- €	- €	0%	0%
4	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	986.354 €	347.018 €	8%	3%	986.354 €	347.018 €	8%	3%	- €	- €	0%	0%
5	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	288.073 €	407.856 €	2%	3%	288.073 €	407.856 €	2%	3%	- €	- €	0%	0%
6	Importe y proporción de la actividad económica elegible según la taxonomía pero que no se ajusta a la taxonomía a que se hace referencia en la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	22.404 €	134.422 €	0%	1%	22.404 €	134.422 €	0%	1%	- €	- €	0%	0%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas elegibles según la taxonomía pero que no se ajustan a la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 precedentes en el denominador del ICR aplicable	33.246.888 €	32.282.194 €	90%	93%	33.246.888 €	32.282.194 €	90%	93%	- €	- €	0%	0%
8	Importe y proporción de las actividades económicas elegibles según la taxonomía pero que no se ajustan a la taxonomía en el denominador del ICR aplicable	34.543.718 €	33.171.489 €	100%	100%	34.543.718 €	33.171.489 €	100%	100%	- €	- €	0%	0%

Plantilla 5 Actividades económicas no elegibles según la taxonomía

Fila	Actividades económicas	Volumen de negocios		CapEx	
		Importe	%	Importe	%
1	Importe y proporción de la actividad económica a que se hace referencia en la fila 1 de la plantilla 1 que no es elegible según la taxonomía con arreglo a la sección 4.26 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	0%	- €	0%
2	Importe y proporción de la actividad económica a que se hace referencia en la fila 1 de la plantilla 1 que no es elegible según la taxonomía con arreglo a la sección 4.27 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	0%	- €	0%
3	Importe y proporción de la actividad económica a que se hace referencia en la fila 1 de la plantilla 1 que no es elegible según la taxonomía con arreglo a la sección 4.28 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	156.233,87 €	0%	- €	0%
4	Importe y proporción de la actividad económica a que se hace referencia en la fila 1 de la plantilla 1 que no es elegible según la taxonomía con arreglo a la sección 4.29 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	0%	- €	0%
5	Importe y proporción de la actividad económica a que se hace referencia en la fila 1 de la plantilla 1 que no es elegible según la taxonomía con arreglo a la sección 4.30 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	0%	- €	0%
6	Importe y proporción de la actividad económica a que se hace referencia en la fila 1 de la plantilla 1 que no es elegible según la taxonomía con arreglo a la sección 4.31 de los anexos I y II del Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 en el denominador del ICR aplicable	- €	0%	- €	0%
7	Importe y proporción de otras actividades económicas no elegibles según la taxonomía no mencionadas en las filas 1 a 6 precedentes en el denominador del ICR aplicable	824.372.067,56 €	100 %	814.256.502,36 €	100 %
8	Importe y proporción de las actividades económicas no elegibles según la taxonomía en el denominador del ICR aplicable	824.528.301,42 €	100 %	814.256.502,36 €	100 %

El Grupo Pelayo cuenta a cierre de 2025 con un total de primas devengadas de seguro directo de 579,76 millones de euros, de las cuales se identifican como primas elegibles un 21,7%, lo que supone 125,88 millones de euros. Para determinar dicho porcentaje se han analizado los productos de la cartera de cada una de las entidades del Grupo asociados a las líneas de negocio definidas como 'elegibles' desde la perspectiva de una actividad aseguradora y reaseguradora (Apartado 10 del Anexo II del Reglamento Delegado UE 2021/2139). Para cada uno de ellos, se han sumado las primas de las coberturas específicas destinadas a cubrir el riesgo de cambio climático, considerando prima cero en aquellos

productos en los que, aun cubriendo riesgos de cambio climático, no existe una prima específica asociada a este tipo de riesgo.

Los productos del Grupo asociados a las líneas de negocio definidas como elegibles y con prima específica asociada al riesgo de cambio climático son:

- a) Automóviles y otras garantías.
- b) Incendio y otros daños a los bienes: en los ramos de Hogar, Comunidades, Comercio, Pymes y Sobreprecio.
- c) El Seguro Agrario Combinado. La información relativa a este ramo se ha determinado a partir del peso de las primas de las líneas de negocio agrario con cobertura de riesgo climático sobre el total de primas de la producción de Agropelayo en el ejercicio 2025

Para determinar el alineamiento, se han tenido en cuenta de forma individualizada cada uno de los criterios técnicos de selección específicos de la actividad de seguros, sin que ningún producto supere el conjunto de todos ellos. Por lo tanto, el total de primas alineadas resulta cero.

	Contribución sustancial a la adaptación al cambio climático			Ausencia de perjuicio significativo («No causa un perjuicio significativo»)					
Actividades económicas (1)	Primas absolutas, año 2025 (2)	Proporción de primas, año 2025 (3)	Proporción de primas, año 2024(4)	Mitigación del cambio climático (5)	Recursos hídricos y marinos (6)	Economía circular (7)	Contaminación (8)	Biodiversidad y ecosistemas (9)	Garantías mínimas (10)
	Moneda	%	%	S/N	S/N	S/N	S/N	S/N	S/N
A.1. Actividades de suscripción de seguros y reaseguros no de vida que se ajustan a la taxonomía (medioambientalmente sostenibles)	0,00	0,0%	0,00%						
A.1.1 De las cuales, reaseguradas	0,00	0,0%	0,00%						
A.1.2 De las cuales, derivadas de la actividad de reaseguros	0,00	0,0%	0,00%						
A1.2.1 De las cuales, reaseguradas (retrocesión)	0,00	0,0%	0,00%						
A.2 Actividades de seguro y reaseguro no de vida elegibles según la taxonomía pero no medioambientalmente sostenibles (actividades que no se ajustan a la taxonomía)	125.886.540,06	21,7%	23,7%						
B. Actividades de seguros y reaseguros no de vida no elegibles según la taxonomía	453.878.615,74	78,3%	76,3%						
Total (A.1 + A.2 + B)	579.765.155,80	100 %	100 %						

5. Cuestiones sociales y relativas al personal

En Grupo Pelayo la gestión de personas se articula a través de distintos procedimientos debidamente formalizados, que facilitan la implementación homogénea y transparente de la estrategia en la materia aprobada por el Consejo de Administración. Los principales protocolos son: Protocolo de Formación, Protocolo de los Planes de Igualdad, así como las políticas derivadas de la aplicación de Solvencia II (Política de aptitud y honorabilidad y Política de Remuneraciones, del que deriva el Protocolo de Retribución Variable).

Grupo Pelayo definió, en materia de Personas y Cultura, sus actuaciones prioritarias, alineadas con el actual Plan Estratégico. La palanca fundamental en la que se apoyan todas estas actuaciones es la inversión en talento y en el desarrollo de personas para lograr un equipo humano comprometido y emprendedor. En líneas generales se plantean acciones en cuatro grandes bloques:

1. Política retributiva: está previsto aplicar un modelo retributivo que favorezca la meritocracia, reteniendo el talento, la equidad interna y la competitividad externa. Para ello se contemplan cuatro líneas de acción principales: retribución fija, retribución variable, retribución flexible y beneficios sociales.
2. Gestión del talento: desde 2017 Grupo Pelayo trabaja en modelos de desarrollo del talento que contribuyen a contar con los mejores profesionales y retenerlos, garantizando la continuidad del equipo directivo en los puestos clave y preparando a los mejores profesionales para asumir nuevos retos. Se han establecido cuatro líneas de acción: formación, desarrollo profesional, liderazgo y plan de sucesión.
3. Gestión del compromiso: para mantener a Grupo Pelayo como un excelente lugar para trabajar, se están realizando esfuerzos para mejorar la imagen de Pelayo como una buena empresa para trabajar, incrementando además el compromiso de las personas trabajadoras. Existen tres líneas de acción: oferta de valor de Grupo Pelayo a las personas trabajadoras, Pelayo como mejor lugar para trabajar y conexión entre imagen de marca y valores de empresa.
4. Gestión de la Información: el objetivo que se persigue es contar con una comunicación eficaz y a todos los niveles, fomentado un mayor conocimiento de las personas trabajadoras, sus expectativas y sus necesidades.

El número de personas trabajadoras de Grupo Pelayo a cierre de ejercicio 2025 ha sido de 950, todas ellas en el territorio de España. Se distinguen tres categorías profesionales distintas, a saber: Nivel 1 (directores y presidente), Nivel 2 (responsables, directores zona comercial) y Nivel 3 (resto). En 2025, las personas trabajadoras de Grupo Pelayo han estado distribuidas de la siguiente forma:

Nº de personas trabajadoras por filial del Grupo	Pelayo Mutua de Seguros	Pelayo Servicios de Seguros A.I.E	Agencia Central de Seguros, S.A.	Otras filiales	Total
2025	492	375	73	10	950
2024	483	431	78	10	1002

* La variación respecto a 2024 se debe a un cambio societario, por el que la plantilla de una empresa pasa a reportarse en otra entidad.

Personas trabajadoras por género	2025	2024
Mujeres	602	649
Hombres	348	353

Personas trabajadoras por edad	2025	2024
<30 años	23	59
30-50 años	520	563
>50 años	407	380

Personas trabajadoras por categoría profesional	2025	2024
Nivel 1	22	23
Nivel 2	66	71
Nivel 3	862	927

(*) Los niveles se refieren a las siguientes categorías profesionales: Directores y Presidente (Nivel 1), Responsables, Directores Zona Comercial (Nivel 2), Resto (Nivel 3).

Número total y promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional 2024-2025

Los datos del promedio anual de contratos laborales desglosados por género, tipo de contrato (indefinido y temporal) pueden reflejar diferencias en la distribución de contratos laborales según el género, lo que puede ser interesante en un análisis de igualdad de oportunidades o distribución laboral. La diferencia en el número de mujeres en contratos a tiempo completo en comparación con los hombres podría señalar diferentes dinámicas en el mercado laboral, como roles de género o diferencias en la disponibilidad de tiempo. El número total refleja el total de contratos a cierre de ejercicio.

Nº total contratos indefinidos (2025)	
Tiempo parcial	Jornada completa
39	884
923	
Nº total contratos indefinidos (2024)	
Tiempo parcial	Jornada completa
49	919
968	
Nº total contratos temporales (2025)	
Tiempo parcial	Jornada completa
5	22
27	
Nº total contratos temporales (2024)	
Tiempo parcial	Jornada completa
12	22
34	

Promedio anual de contratos por sexo en 2025						
Contrato indefinido				Contrato temporal		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total
Mujer	576,75	44,08	620,83	23,92	7,17	31,08
Hombre	343,58	4,00	347,58	7,50	1,33	8,83

Promedio anual de contratos por sexo en 2024						
Contrato indefinido				Contrato temporal		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total
Mujer	570,67	43,33	614,00	8,17	5,83	14,00
Hombre	333,25	5,92	339,17	3,33	1,00	4,33

Promedio anual de contratos por edad 2025						
Contrato indefinido				Contrato temporal		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total
<30	14,50	0,00	14,50	7,08	1,70	8,78
30-50	505,17	31,42	536,58	16,00	4,75	20,75
>50	400,67	16,67	417,33	8,33	2,00	10,33

Promedio anual de contratos por edad 2024						
Contrato indefinido				Contrato temporal		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total
<30	37,92	6,92	44,83	4,33	1,83	6,17
30-50	516,00	27,17	543,17	4,17	3,92	8,08
>50	350,00	15,17	365,17	4,08	1,40	5,48

Promedio anual de contratos por categoría profesional 2025						
Contrato indefinido				Contrato temporal		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total
Nivel 1	22,25	0,00	22,25	0,00	0,00	0,00
Nivel 2	66,08	1,00	67,08	0,00	0,00	0,00
Nivel 3	832,00	47,08	879,08	31,42	8,17	39,58

Promedio anual de contratos por categoría profesional 2024						
Contrato indefinido				Contrato temporal		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total
Nivel 1	22	0,00	22	0,00	0,00	0,00
Nivel 2	66,92	1,00	67,92	0,00	0,00	0,00
Nivel 3	815	48,75	863,75	11,50	6,33	17,83

Las remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional, así como la remuneración media de los consejeros y directivos.

En este apartado, se contempla la remuneración anual media por categoría profesional, por edad, desglosada por género (mujeres y hombres), así como la brecha salarial¹, calculada (salvo en los casos que se explican más adelante) con la retribución fija al 100% de jornada y la retribución variable entre ambos géneros en cada nivel profesional, en función del registro retributivo del Grupo:

1) Consejeros

- Mujeres: 51.175,96 €
- Hombres: 46.045,00 €
- Brecha salarial: -11%

¹ Fórmula utilizada: (promedio salario hombres-promedio salario mujeres)/promedio salario hombres

En este caso, las mujeres ganan un 11% más que los hombres. Es una brecha negativa, lo que significa que, en este nivel, las mujeres tienen una remuneración media anual superior a la de los hombres.

2) Equipo Directivo o Nivel 1

- Mujeres: 125.602,25 €
- Hombres: 151.152,93 €
- Brecha salarial: 17%

En el Equipo Directivo o Nivel 1, que incluye a los Consejeros ejecutivos y Directores, los hombres ganan un 17% más que las mujeres, lo que muestra una brecha salarial positiva en favor de los hombres en este nivel.

3) Nivel 2

- Mujeres: 69.946,26 €
- Hombres: 77.391,80 €
- Brecha salarial: 10%

En el Nivel 2 que incluye a los Responsables y Directores de Zona Comercial, los hombres también ganan más que las mujeres, con una diferencia del 10% a favor de los hombres.

4) Nivel 3

- Mujeres: 35.550,48 €
- Hombres: 42.862,84 €
- Brecha salarial: 17%

Finalmente, en el Nivel 3, resto de la plantilla, la brecha salarial es la mayor, con los hombres ganando un 17% más que las mujeres.

En las tablas se presentan por un lado las remuneraciones medias por categoría profesional, además de la remuneración media de consejeros y equipo directivo, diferenciando entre sexos. Adicionalmente, se muestra la brecha salarial por categoría, incluyendo a los consejeros, así como la remuneración media por sexo. Los datos de 2024 han sido recalculados para alinearse con el criterio de cálculo de los datos de 2025.

En el ejercicio 2025, al que igual que en el ejercicio 2024, había un total de 7 consejeros no ejecutivos (5 mujeres y 2 hombres) y 2 consejeros ejecutivos (hombres).

La retribución que se desglosa de los consejeros corresponde tanto en el ejercicio de 2025 como en el de 2024, a la retribución de los consejeros no ejecutivos en concepto de dietas, aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros ya que los consejeros ejecutivos perciben su retribución como miembros del Equipo Directivo o nivel 1 (no recibiendo retribución alguna por su puesto de consejeros).

Los consejeros ejecutivos (en el Equipo Directivo o Nivel 1) perciben, además, de la retribución fija al 100% de jornada y de la retribución variable, otros conceptos como la retribución en especie, planes de pensiones, primas de seguros y beneficios sociales, estos conceptos han sido incluidos en el cálculo de las remuneraciones medias y la brecha salarial de las categorías Equipo Directivo o nivel 1, así como en las tablas correspondientes de los desgloses por sexo y edad.

Remuneración anual media por sexo		
Año	2025	2024
Mujer	38.746,94 €	36.773,75 €
Hombre	50.295,19 €	49.130,49 €

Remuneración anual media por edad		
Año	2025	2024
<30	30.914,46 €	27.729,28 €
30-50	39.147,73 €	37.008,93 €
>50	48.551,67 €	48.404,79 €

Remuneración anual media por categoría profesional		
Año	2025	2024
Equipo Directivo o Nivel 1	141.861,78 €	137.404,11 €
Nivel 2	73.443,41 €	71.310,69 €
Nivel 3	38.120,84 €	36.553,96 €

Remuneración anual media de Consejeros y Equipo Directivo por sexo				
2025			2024	
Directivos	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre
Consejeros	51.175,96 €	46.045,00 €	48.834,36 €	45.572,34 €
Equipo Directivo o Nivel 1	125.602,25 €	151.152,93 €	124.440,50 €	143.453,79 €

Remuneración anual media por categoría profesional y Brecha Salarial en 2025			
	Mujer	Hombre	Brecha Salarial
Consejeros	51.175,96 €	46.045,00 €	-11%
Equipo Directivo o Nivel 1	125.602,25 €	151.152,93 €	17%
Nivel 2	69.946,26 €	77.391,80 €	10%
Nivel 3	35.550,48 €	42.862,84 €	17%
Total	38.746,94€	50.295,19 €	23%

Remuneración anual media por categoría profesional y Brecha Salarial en 2024			
	Mujer	Hombre	Brecha Salarial
Consejeros	48.834,36 €	45.572,34 €	-7%
Equipo Directivo o Nivel 1	124.440,50 €	143.453,79 €	13%
Nivel 2	67.705,97 €	75.366 €	10%
Nivel 3	33.923,54 €	41.763,22 €	19%
Total	36.773,75 €	49.130,49 €	25%

En materia retributiva, Grupo Pelayo cuenta con una Política de Remuneración (conforme a la Política de Solvencia II), revisada y auditada anualmente y se rige, entre otros, por el principio de equidad interna. Esto supone que el establecimiento de la retribución no debe producirse de forma arbitraria, sino a partir de criterios objetivos basados en la contribución de cada puesto. En este sentido, se fomenta la justa remuneración equitativa entre hombres y mujeres, entendiendo la igualdad salarial como un derecho fundamental de los trabajadores.

La gestión de la diversidad se enfoca hacia dos líneas fundamentales: igualdad de género e inserción de personas con discapacidad.

En materia de igualdad, en 2023 se acordaron y registraron los vigentes planes de igualdad en Pelayo Mutua, Pelayo AIE y ACS, en los que se incorpora el manual de valoración de puestos y la auditoría retributiva de cada sociedad. De esta forma se garantiza una promoción de la igualdad de género mucho más efectiva, completa y homogénea.

Tanto en el ejercicio 2025 como en el 2024, el análisis de las remuneraciones medias se realiza considerando la retribución fija bruta anual y la variable y permite apreciar los promedios retributivos desde distintas perspectivas. Dichas retribuciones tienen en cuenta la antigüedad de todos los colectivos, así como los impactos derivados de la asunción de responsabilidades mayores a lo largo de la

trayectoria de cada profesional, factores que influyen en las diferencias salariales que pueden darse.

Número de despidos, por sexo, edad y clasificación profesional

Durante el 2025, se han producido 12 despidos en el Grupo Pelayo, de los cuales 7 han sido de mujeres y 5 de hombres, la mayoría de los despidos se han producido en el nivel 3 (10), el resto se han producido 1 en el nivel 2, y 1 en el nivel 1.

A continuación, se muestran los despidos por edad:

Número de despidos 2025							
Por género		Por edad			Por categoría profesional		
Hombres	Mujeres	<30	30-50	>50	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
5	7	0	8	4	1	1	10

Número de despidos 2024							
Por género		Por edad			Por categoría profesional		
Hombres	Mujeres	18-35	36-50	51-65	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
6	16	1	13	8	0	2	20

5.1. Organización del trabajo

En materia de ordenación del tiempo de trabajo y conciliación de la vida personal, familiar y laboral, además del Plan de Igualdad, que incluye acciones dirigidas a contribuir al adecuado equilibrio entre la vida profesional y personal, Pelayo cuenta con un Plan de Conciliación, aprobado anualmente por el Consejo de Administración, el cual recoge el catálogo de medidas y beneficios ofrecidos a la plantilla en materia de apoyo a la familia, calidad en el empleo, desarrollo profesional y flexibilidad temporal y espacial para trabajar. Fruto de la aplicación de estas medidas, desde 2008, Grupo Pelayo cuenta con el Certificado efr, que reconoce a las organizaciones que se implican en generar una nueva cultura del trabajo que armonice eficazmente el entorno laboral con el familiar y personal. La gestión realizada en este sentido ha llevado a que desde 2021 Pelayo ostente el Certificado efr en la categoría de Empresa Excelente en gestión de la conciliación e igualdad.

Bajo el Modelo de gestión efr se impulsan las mejoras en determinadas medidas, como las más estrechamente ligadas a tiempo y espacio de trabajo. Actualmente en Pelayo conviven cuatro tipologías de trabajo, adaptadas a las necesidades de negocio, a la actividad prestada desde cada Área y a las características del servicio que se presta desde cada puesto: Trabajo Remoto 100%, Jornada Flexible Híbrida, Trabajo en Movilidad y Trabajo presencial, modelos de jornada que, cuando se ha requerido para su implantación, han sido negociados y acordados con la Representación Legal de las Personas Trabajadoras.

Grupo Pelayo, comprometido con el bienestar digital de su plantilla, considera imprescindible una adecuada delimitación entre el tiempo de trabajo y el de descanso, con el fin de evitar la sobreexposición tecnológica y sus consecuencias sobre la salud física, mental y emocional; así como para preservar la intimidad de las personas trabajadoras en lo que respecta al uso de los dispositivos digitales puestos a su disposición por parte de la empresa.

Dicho compromiso se plasma en nuestra política de desconexión digital, la cual cuenta con el apoyo de todo el equipo de dirección. Además, anualmente se impulsan acciones de concienciación y sensibilización sobre el uso adecuado de las tecnologías y la importancia del descanso para la salud y el bienestar de las personas.

Relaciones Sociales

En lo que respecta a relaciones sociales y laborales, el 100% de las personas trabajadoras de Grupo Pelayo están cubiertos por convenios colectivos sectoriales (Convenio colectivo general de ámbito estatal para el sector de entidades de seguros, reaseguros y mutuas colaboradoras con la Seguridad Social 2020-2024 (actualmente en ultraactividad, estando negociándose entre patronal y representación legal de las personas trabajadoras un nuevo Convenio colectivo) y en Mediación por Convenio colectivo de ámbito estatal para las empresas de mediación de seguros privados para el periodo 2023-2026. En las empresas del Grupo donde se han promovido elecciones sindicales por los trabajadores, se cuenta con la correspondiente Representación Legal de los Trabajadores (tanto representación unitaria y sindical), que ejercen su función conforme a lo dispuesto en el Estatuto de los Trabajadores. En el Grupo, a cierre del ejercicio 2025 tenemos constituidas 5 secciones sindicales, 6 Comités de Empresa con 42 miembros, 13 delegados de personal, 3 Comisiones de Igualdad, 1 Comisión de Formación y 4 Comités de Seguridad y Salud. Desde la empresa se mantienen las reuniones periódicas preceptivas y necesarias no sólo para garantizar el cumplimiento de la ley, sino también para mantener el nivel de interlocución e información más adecuado. En concreto, se organizan reuniones periódicas de los comités de seguridad y salud, Comités de Empresa, Secciones sindicales –cada 3 meses- y delegados de personal – cada seis meses-.

Accesibilidad universal

Grupo Pelayo defiende el respeto entre las personas trabajadoras y la no discriminación como un elemento básico de conducta sobre el que deben girar sus actividades. Por ello, dispone de Protocolos de prevención del acoso sexual y por razón de sexo, rechazando cualquier comportamiento ofensivo o violento hacia los derechos y la dignidad de las personas.

Grupo Pelayo apuesta por la inserción de personas con discapacidad, a través de la contratación directa. Uno de los principales objetivos para la incorporación de personas con discapacidad es la de ofrecer un entorno de trabajo accesible y orientado a potenciar las capacidades de las personas trabajadoras. Para ello se ha adaptado el entorno profesional a nivel físico, habiendo obtenido el Certificado del Sistema de Gestión de Accesibilidad Universal 170001 de AENOR en el centro de trabajo de Madrid (Santa Engracia, 67-69) tres de los principales centros de trabajo Contact Center de Madrid y sede central de Pelayo en Madrid).

A fecha de 31 de diciembre de 2025, se encuentran trabajando en Grupo Pelayo un total de 21 personas con discapacidad, y en 2024 esta cifra era de 22 personas con discapacidad. En línea con la estrategia de gestión de la discapacidad, se han suscrito acuerdos de colaboración con diferentes organizaciones e instituciones, con las que se colabora en múltiples actividades que promueven la empleabilidad de los colectivos más desfavorecidos. La diversidad en la composición del Consejo se fomenta, además, teniendo en cuenta la inclusión de personas con discapacidad en el mismo.

5.2 Salud y seguridad

Número de horas de absentismo

En cuanto a la información relacionada por accidentes de trabajo, las mujeres han registrado un total de **1384 horas de absentismo** debido a accidentes de trabajo, mientras que los hombres no han reportado ninguna hora de absentismo por esta causa.

Estas horas de absentismo corresponden a bajas por accidente. Así mismo, no existe control sobre otro tipo de absentismo. Para el cómputo de horas se está contabilizando una jornada completa de 8 horas y días naturales, no laborables.

Horas de absentismo	2024	2025
Hombres	0	0
Mujeres	1.152	1.384
TOTAL	1.152	1.384

Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, enfermedades profesionales, desagregado por sexo.

En relación con las condiciones de salud y seguridad, los principales riesgos derivados de la actividad laboral de Grupo Pelayo son aquellos que tienen que ver con la utilización de pantallas de visualización de datos y con el entorno de oficinas, por lo que, gran parte de la estrategia preventiva tiene el objetivo de aportar mejoras en esta línea, así como con garantizar la protección frente a otros riesgos emergentes derivados de las nuevas formas de trabajar (riesgos psicosociales y asociados al teletrabajo) y los fenómenos meteorológicos producidos por el cambio climático. Asimismo, la reducción de los accidentes de tráfico in itinere es un objetivo en el que se trabaja a través del Plan de Movilidad y de campañas de seguridad vial. Grupo Pelayo cuenta con una Política de Prevención que, impulsada desde la Dirección, se sustenta sobre la filosofía de ir más allá del mero cumplimiento normativo, intentando aportar a las personas trabajadoras herramientas para mejorar su salud y bienestar, tanto en el ámbito laboral como en el personal.

Número de accidentes por sexo	2024	2025
Hombres	0	0
Mujeres	3	2
TOTAL	3	2

En cuanto a las tasas de frecuencia, gravedad y enfermedades profesionales por sexo, se han calculado basándonos en días naturales en jornadas completas de 8 horas. La tasa de frecuencia para hombres es de 0,00 y para mujeres es de 1,66. La tasa de gravedad para hombres es 0,00 y 0,14 para mujeres frente a 2024 que fue de 0,00 para hombres y 2,31 para mujeres en frecuencia y 0,00 para hombres y 0,11 para mujeres en gravedad. Durante 2025 no existieron enfermedades profesionales, al igual que en 2024. En relación al número de accidentes, en 2025 hubo 2 accidentes de mujeres mientras que en 2024 hubo 3 accidentes de 3 mujeres.

5.3 Formación

Grupo Pelayo considera la formación como la herramienta clave para conseguir el éxito, el compromiso con el cambio y la innovación dentro del Grupo. Partiendo del plan estratégico, son diseñados los planes de formación anuales, que, bajo altos criterios de calidad, eficacia y eficiencia, ofertan a las personas trabajadoras la formación necesaria para mejorar su desarrollo profesional.

La identificación de necesidades formativas se lleva a cabo mediante reuniones con las diferentes Direcciones con el objetivo de garantizar la correcta capacitación profesional de los equipos para asegurar su contribución a la consecución de los objetivos estratégicos. Con base en las necesidades identificadas, se elabora un Plan de Formación Anual, en el que se planifican, detallan y conforman las iniciativas formativas a abordar durante el ejercicio. En el diseño de estas iniciativas se tienen en cuenta diferentes criterios como el de adecuación a los objetivos estratégicos y a los requisitos de los puestos, y el de eficacia, teniendo en cuenta aspectos logísticos, económicos y de duración. En total en 2025 se han impartido 22.975 horas de formación, lo que supone una media de 23,56 horas por persona trabajadora. En cambio, en 2024 se impartieron 19.739 horas de formación, lo que supuso una media de 20 horas por persona trabajadora.

Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales:

Horas formación	2024	2025
Nivel 1	372	645
Nivel 2	3.294	4.931
Nivel 3	14.931	17.399
TOTAL	18.597	22.975

6. Información sobre la sociedad

Fundación

Grupo Pelayo demuestra su compromiso con la sociedad fundamentalmente a través de su Fundación, creada en julio del 2005, fruto de la convicción de Pelayo de la necesidad de revertir a la sociedad parte de los beneficios recibidos de ella y demostrando con ello un nivel de compromiso que excede el estricto ámbito empresarial y que se extiende a la sociedad en su conjunto, de este modo todas las acciones realizadas en este sentido Grupo Pelayo quedan centralizadas a través de la Fundación. Cabe destacar que no entra dentro del perímetro de consolidación de Grupo Pelayo.

La Fundación Pelayo cuenta con unos recursos mínimos de un 1% de los beneficios anuales de la Mutua, que suelen incrementarse conforme al acuerdo de la Asamblea General de Mutualistas y que se complementan con aportaciones individuales. Sus fines y objetivos están claramente orientados a las actividades solidarias y humanitarias. En este ejercicio 2025 Pelayo ha aportado a la Fundación 350.000 euros para su actividad, mientras que en el ejercicio 2024 aportó 200.000 euros.

La misión que guía a la Fundación es construir una sociedad más justa y solidaria. Por ello, desde su constitución ha estado enfocada a mejorar la sociedad actual, a través de la ayuda humanitaria nacional e internacional y mediante el impulso del voluntariado. De esta forma genera un espacio de participación que posibilita a los empleados la práctica solidaria y la atención a personas en riesgo de discriminación por razones físicas, sociales o culturales, haciendo posible la integración social de los más desfavorecidos.

Desde 2008, tras una consulta realizada a los empleados de Pelayo, los esfuerzos de la Fundación se han centrado en favorecer la promoción integral de niños y jóvenes excluidos y desfavorecidos por la sociedad, mejorando su calidad de vida con una asistencia sanitaria digna, con oportunidades de ocio y tiempo libre y con una educación, enseñanza, formación y capacitación que les garantice un futuro más favorable. Además, desde 2019 también se están focalizando esfuerzos en empoderar a madres en situación de riesgo de exclusión.

Anualmente, la Fundación presenta su **Plan de Actuación**, donde se recogen los ámbitos que enmarcan las principales iniciativas que se pondrán en marcha durante esa anualidad y la asignación de recursos que se realiza. El Plan de Actuación del ejercicio 2025 contemplaba un presupuesto de **400.000 euros** para proyectos y actividades sociales. Llevándose a cabo 8 proyectos a través del Concurso de ONG y 22 a través del Concurso de Empleados, Patronos y Consejeros.

Entre los proyectos en los que se ha implicado la Fundación en 2025 destacan los siguientes:

- **Proyecto de Vicente Ferrer:** Inclusión social de madres solas en situación de vulnerabilidad, empoderándolas para sacar a delante a sus familias y evitar el abandono escolar de sus hijos. (India)

- **Proyecto de Codespa:** Acogida, asistencia y formación a madres y niños víctimas de violencia. (República Democrática del Congo)
- **Otros proyectos:** Se han firmado otros acuerdos de colaboración con Fundación Ronald McDonald España, Fundación Bobath, Fundación Empieza por Educar, Fundación Tengo Hogar, Por la Sonrisa de un niño, así como con Cruz Roja.

Dentro de su Plan de Actuación para el ejercicio 2025, la Fundación ha contemplado el apoyo organizativo a actividades deportivas solidarias, animando a los empleados y colaboradores de Pelayo a participar y de esta manera fomentar los hábitos de vida saludable a la par que apoya económicamente a proyectos sociales. En 2025, Fundación Pelayo ha colaborado, por duodécimo año consecutivo, en la XV Carrera Down Madrid, carrera popular que se realiza en beneficio de la práctica del deporte y el ocio saludable para las personas con discapacidad. También, ha patrocinado en la XVI marcha solidaria de la Asociación Talismán, que se celebra para dar visibilidad a las personas con discapacidad y su integración sociolaboral.

Fundación Pelayo ha impulsado acciones encaminadas a fomentar la seguridad vial entre los jóvenes, a través de la firma del acuerdo de colaboración con la Asociación para el Estudio de la Lesión Medular Espinal (AESLEME), con el objetivo de ayudar a reducir el número de jóvenes fallecidos y heridos en accidentes de tráfico. Gracias a este acuerdo de colaboración se ha desarrollado el programa Road Show, que es una representación itinerante sobre seguridad vial, dirigido a jóvenes entre 16 y 20 años para la prevención de siniestros viales, impartidos en centros educativos.

Patrocinio

En cuanto a las actividades de Patrocinio, ha sido una de las apuestas más firmes de Pelayo Mutua desde hace muchos años y tiene un claro y sólido compromiso con el deporte como vehículo para unir la marca a los valores que el patrocinio deportivo transmite. Su filosofía es la de valorar el afán de superación constante y la búsqueda del liderazgo de aquellos que comparten su forma de comprender el mundo.

En 2025, la entidad reforzó esta línea de actuación al convertirse en patrocinador oficial de la Liga Endesa, la Copa del Rey, la Supercopa Endesa y la Minicopa Endesa para las temporadas 2024-2025, 2025-26 y 2026-27. Este acuerdo con la acb permite a Pelayo aumentar su presencia en todos los partidos, tanto en los pabellones como en las retransmisiones televisivas, consolidando su vinculación con el baloncesto como un espacio de relación con los aficionados y de difusión de valores como el esfuerzo, el compromiso y la cercanía.

Desde el año 2015 se muestra su compromiso con la sociedad con el patrocinio del Reto Pelayo Vida, un proyecto promovido por la empresa Pelayo Vida del Grupo Pelayo, que da nombre a la expedición protagonizada por 5 mujeres que han padecido y superado un cáncer. Pelayo apoya a estas valientes que realizan una

aventura en algún punto del planeta que suponga un gran desafío físico y psíquico, y que en su décimo primera edición tuvo como destino Costa Rica.

Por último, se ha mantenido el patrocinio oficial del Campus Vicente del Bosque, un concepto de ocio y actividad física que desarrolla valores humanos como la comunicación, la integración y el compañerismo, al que asisten anualmente más de 1.000 niños y niñas.

6.1. Subcontratación y proveedores

En relación con sus proveedores Grupo Pelayo fomenta la transparencia y la igualdad de oportunidades. El Comité de Compras se encarga de velar por este compromiso y, para ello, dispone de un Protocolo de Compras donde se establecen los principios que inspiran los procesos de compras establecidos.

En 2025 Grupo Pelayo ha continuado en la línea de consolidar todos los procedimientos de adquisición de bienes y servicios del Grupo existentes y de conseguir que todas las compras sean realizadas en las mejores condiciones de coste y calidad. Además, cabe destacar la importancia de la concienciación de todos los empleados de Pelayo en la búsqueda de austeridad en el consumo de recursos disponibles.

Grupo Pelayo aplica un proceso de homologación periódica de proveedores, a través del cual se asegura del cumplimiento de unos requerimientos técnicos, legales y económicos previamente definidos, entre los que se contemplan los principios del Código Ético. Para la selección de proveedores, aunque no se explicitan criterios de responsabilidad social y medioambiental, igualmente Grupo Pelayo asume que sus proveedores respetan buenas prácticas sociales y medioambientales.

Grupo Pelayo no lleva a cabo auditorías a proveedores, pero sí hace evaluaciones. En 2025 se han evaluado un total 66 proveedores, 20 más que en el 2024, todos ellos han conseguido una evaluación satisfactoria

6.2. Clientes y consumidores

Dentro del Plan Estratégico de la sociedad matriz del grupo, el foco sigue estando en el cliente, evolucionando hacia una visión aún más integral y personalizada. En 2025, la sociedad matriz continúa avanzando en la estrategia omnicanal, acompañando al cliente en todos los momentos clave de su ciclo de vida y facilitando la interacción a través de múltiples canales, reforzando la cercanía y la excelencia en el servicio.

Uno de los proyectos estratégicos más relevantes es el Maestro de Clientes, actualmente en fase de definición de reglas y requisitos funcionales. Este proyecto,

cuya implantación está prevista para el próximo año, permitirá en el futuro disponer de una visión única y centralizada del cliente, integrando datos de distintas fuentes y sistemas para mejorar la gestión, la personalización y la toma de decisiones orientadas al cliente.

Seguimos evolucionando el CRM Panthea, incorporando nuevas funcionalidades que permiten una gestión más eficiente y completa de la relación con el cliente, tanto para los agentes como para el Contact Center. Panthea es la herramienta que facilita el registro y seguimiento de todas las interacciones, ofreciendo una visión 360º del cliente y permitiendo una respuesta más ágil y personalizada a sus necesidades.

La apuesta por la omnicanalidad se ha materializado en la puesta en producción de proyectos como la retención y recobro en los ramos de Auto y Hogar, donde la automatización en Panthea permite gestionar y hacer seguimiento de cada caso de retención de forma eficiente y personalizada. El objetivo es la resolución en el primer contacto, incrementando la fidelización y la retención en caliente.

En cuanto a la venta cruzada, se han implementado circuitos avanzados como el Next Best Offer, que recomienda al cliente el producto más adecuado en cada momento, y la captación de vencimientos de la competencia, permitiendo a los agentes anticiparse a las necesidades del cliente y mejorar los ratios de conversión en campañas de marketing.

La calidad y gobernanza del dato siguen siendo prioritarias, con una continua mejora en la cualificación y análisis de la información de contacto, lo que facilita comunicaciones más relevantes y personalizadas. Además, se mantiene el compromiso con la sostenibilidad y la eficiencia, reduciendo el uso de papel y potenciando los canales digitales para la comunicación con los clientes.

Por último, la satisfacción del cliente es medida de forma sistemática a través de encuestas tras cada proceso clave, especialmente en momentos críticos como la gestión de siniestros. Los resultados de estas encuestas son fundamentales para identificar oportunidades de mejora y forman parte de los indicadores de desempeño de los equipos, reforzando el compromiso de Pelayo con la excelencia en el servicio.

En definitiva, Pelayo Mutua refuerza su compromiso con la excelencia, la cercanía y la personalización, apoyándose en la innovación tecnológica y la integración de datos para ofrecer una experiencia diferencial y consolidar la confianza de sus clientes.

Quejas y reclamaciones

El Servicio de Atención al Cliente (S.A.C.) atiende y gestiona las quejas y reclamaciones que se interponen a Pelayo.

El procedimiento de resolución de las reclamaciones tiene una duración máxima, en cumplimiento de la normativa vigente, de 1 mes. No obstante, en coherencia con la estrategia de excelencia de servicio de Pelayo, el tiempo medio de respuesta es inferior a dicho plazo. Como muestra del compromiso Pelayo con el cumplimiento de las cláusulas y condiciones de los contratos con los asegurados, en el caso en que las reclamaciones se resuelvan a favor del cliente, se aplicarán los beneficios asociados a los distintos Compromisos y al Certificado de Garantía de las pólizas.

El ejercicio presente es el primero en el que la totalidad de las reclamaciones de la Entidad son gestionadas por el S.A.C.

A lo largo del año 2025, la Entidad tramitó y resolvió a través del Servicio de Atención al Cliente un total de 4.608 reclamaciones, frente a las 4.889 del año anterior, de las cuales el 80,73% han sido desestimatorias. Las reclamaciones originadas tras la declaración de un siniestro siguen siendo mayoritarias, suponiendo el 66,30% del total.

En 2025 el plazo medio de resolución ha sido de 23,2 días para las reclamaciones, siendo en el 2024 de 22,2 días.

En este ejercicio 2025 se han recibido 287 reclamaciones admitidas a través de la Dirección General de Seguros frente a las 320 del año 2024, reflejando un descenso respecto al ejercicio anterior. Se ha recibido una única resolución correspondiente a una reclamación del año 2025.

6.3. Responsabilidad sobre el producto

Pelayo mantiene un proceso continuo de adaptación a los cambios normativos vinculados a las políticas de gobernanza en la gestión de productos en el ámbito asegurador. Se modifican los procedimientos internos con el propósito de garantizar la presentación clara y sencilla de todos los servicios y productos, y así cumplir rigurosamente con la normativa europea vigente.

En Pelayo, se otorga máxima prioridad a la adecuación de los productos a las necesidades de las personas clientes, asegurando que estos requisitos constituyan el eje principal en la estructuración del portafolio de la entidad. Para alcanzar este objetivo, se efectúa una revisión permanente del mercado, orientada a identificar tanto las demandas de los asegurados como de los mediadores. Asimismo, se establecen canales de comunicación eficaces que facilitan la detección y comprensión de nuevas necesidades, permitiendo la inclusión de coberturas y servicios de valor añadido en las pólizas.

De igual manera, se implementan de forma sistemática estudios de competencia, tanto internos como externos, los cuales posibilitan la identificación precisa de las inquietudes de las personas clientes y mediadoras. Esta labor analítica resulta

fundamental para el desarrollo de soluciones innovadoras. De este modo, desde el primer contacto, quienes contratan disponen de información detallada sobre las coberturas incluidas, los límites, las definiciones y las vías de acceso a todos los servicios, ya sea en la fase previa a la contratación, en el proyecto de seguro o en la propia póliza.

Finalmente, cabe destacar que los criterios de sostenibilidad se consideran de manera específica y relevante al diseñar la oferta, integrándose como parte esencial del compromiso de Pelayo hacia una gestión responsable y alineada con las necesidades actuales y futuras de los clientes.

6.4. Confidencialidad de los datos

Pelayo aplica la política de proteger y respetar al máximo el derecho fundamental a la privacidad de los datos personales que recaba como consecuencia de su actividad. Para lograr este objetivo se emplean todos los medios, ya sean personales, técnicos o de cualquier índole, que conduzcan a la consolidación y mejora del nivel de cumplimiento en esta relevante y sensible tarea de garantizar y velar por el respeto de la normativa de protección de datos personales.

La importante tarea de concienciación que se realiza en Pelayo se materializa en las acciones formativas que se emprenden anualmente para tener permanentemente formados e informados a los empleados en esta materia, lo que contribuye a perpetuar la cultura de la empresa en el debido respeto que merece esta especial e importante normativa.

Además, se dispone de una Política de Privacidad permanentemente actualizada que se rige por los principios de licitud, lealtad y transparencia y es accesible a todos los interesados.

Así mismo, durante el año 2025, se ha llevado a cabo una auditoría externa en materia de protección de datos tanto a nivel técnico como legal, de cuyo informe se desprende que Pelayo cumple con lo preceptuado en la normativa de protección datos.

6.5. Información fiscal

Beneficios obtenidos, impuestos sobre beneficios devengados y subvenciones públicas recibidas para cada una de las entidades dentro del perímetro de consolidación que forman parte del Grupo Pelayo:

2025			
SOCIEDAD	Impuesto sobre beneficio (€)	Resultado del ejercicio (€)	Subvenciones públicas recibidas (€)
PELAYO MUTUA DE SEGUROS A PRIMA FIJA	-955.274,36	6.283.231,04	0
PELAYO SERVICIOS AUXILIARES DE SEGUROS, A.I.E	0	0	0
AGENCIA CENTRAL DE SEGUROS, S.A	-132.791,56	1.584.305,02	0
AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, S.A	-3.577.836,18	9.814.574,44	0
PELAYO VIDA, S.A.	-693.552,55	2.223.203,32	
NEXIA 24, S.A.	0	-11.434,60	0
PRESTIMA, S.L.	-319.208,66	844.143,20	
MUTRAOLIVAR, S.L.	0	-12.845,88	13.722,79 euros, de los cuales pendientes de cobrar 13.722,79 euros.
PRODUCCIONES MEDIOAMBIENTALES, S.A.	0	488,62	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	26.280,28	-78.840,84	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES GRANDES INSTALACIONES, S.L.	1.148,22	-3.444,67	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES MOJADOS S.L.	-46,44	139,32	
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES VILLARINO S.L.	737,50	-2.212,51	
INCORPORATE INSURANCE BROKERS, S.L.	-4.763,72	-1.093.904,80	
PERIFAI VISION SOLUTION, S.L.		-406.587,88	

2024			
SOCIEDAD	Impuesto sobre beneficio (€)	Resultado del ejercicio (€)	Subvenciones públicas recibidas (€)
PELAYO MUTUA DE SEGUROS A PRIMA FIJA	-868.487,02	4.113.206,77	0
PELAYO SERVICIOS AUXILIARES DE SEGUROS, A.I.E	0	0	0
AGENCIA CENTRAL DE SEGUROS, S.A	169.122,44	1.519.816,77	0
AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, S.A	5.248.884,21	15.676.640,13	0
PELAYO VIDA, S.A.	774.704,15	2.274.104,27	0
NEXIA 24, S.A.	0	-1.007.541,54	0
MUTRAOLIVAR, S.L.	32.511,89	97.535,65	13.722,79 euros, de los cuales pendientes de cobrar 3.833,05 euros.
PRODUCCIONES MEDIOAMBIENTALES, S.A.	0	5.741,87	0
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	0	25.516,45	0
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES GRANDES INSTALACIONES, S.L.	0	-4.651,52	0
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES MOJADOS S.L.	0	-107.377,24	0
PELAYO ENERGÍAS RENOVABLES VILLARINO S.L.	0	-3.707,45	0
INCORPORATE INSURANCE BROKERS, S.L.	0	-20.129,65	0
PERIFAI VISION SOLUTION, S.L.	0	-498.472,15	0

7. Marco de referencia: índice de contenido

A continuación, se muestran los índices de contenidos exigidos por la Ley 11/2018 en materia de información no financiera y diversidad.

Ámbitos Generales		Referencia (página)	Marco de referencia (Versión 2021 si no se indica lo contrario)	Razón de la omisión
Modelo de negocio	Breve descripción del modelo de negocio Presencia geográfica Entorno empresarial Objetivos y estrategias Principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución	142-146	GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales GRI 2-1 Detalles de la organización GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales GRI 2-1 Detalles de la organización	n/a
General	Marco de <i>reporting</i> utilizado	137	GRI <i>Standards</i>	n/a
Materialidad	Análisis de Materialidad	137-141	GRI 3-1 GRI 3-2 NEIS 2 IRO-1 parcial NEIS 2 SBM-3 parcial	n/a
Políticas	Descripción de las políticas que aplica el Grupo respecto a dichas cuestiones	En los diferentes apartados y páginas 137 – 141 (resultados análisis de materialidad)	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Resultados de esas políticas	En los diferentes apartados y páginas 137 - 141	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Riesgos a CP, MP y LP	Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	147-151	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
KPIs	Indicadores clave de resultados no financieros que sean pertinentes respecto a la actividad empresarial concreta, y que cumplan con los criterios de comparabilidad, materialidad, relevancia y fiabilidad. Con el objetivo de facilitar la comparación de la información, tanto en el tiempo como entre entidades, se utilizarán especialmente estándares de indicadores clave no financieros que puedan ser generalmente aplicados y que cumplan con las directrices de la Comisión Europea en esta materia y los estándares de Global Reporting Initiative,	A lo largo del informe	GRI <i>Standards</i>	n/a

	debiendo mencionar en el informe el marco nacional, europeo o internacional utilizado para cada materia. • Los indicadores clave de resultados no financieros deben aplicarse a cada uno de los apartados del estado de información no financiera • Estos indicadores deben ser útiles, teniendo en cuenta las circunstancias específicas y coherentes con los parámetros utilizados en sus procedimientos internos de gestión y evaluación de riesgos. • En cualquier caso, la información presentada debe ser precisa, comparable y verificable.			
--	---	--	--	--

I. Cuestiones medioambientales		Referencia (página)	Marco de referencia	Razón de la omisión
Gestión medioambiental	Efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	150	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Procedimientos de evaluación o certificación ambiental	159	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	160-161	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Aplicación del principio de precaución	159	GRI 2-23 Compromisos y políticas	n/a
	Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	160	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Contaminación	Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de carbono que afectan gravemente el medio ambiente (incluye también ruido y contaminación lumínica)	160-161	Descripción cualitativa de la gestión realizada	n/a
Economía circular y prevención y gestión de residuos	Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos	161-162	GRI 306-3 Residuos generados (2020)	n/a
	Acciones para combatir el desperdicio de alimentos	n/a	GRI 3-3 Gestión de aspectos materiales	El desperdicio de alimentos no se considera un aspecto material para el modelo de negocio del Grupo
Uso sostenible de los recursos	Consumo de agua y el suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	162-163	GRI 303-5 Consumo de agua (2018)	n/a
	Consumo de materias primas	163-164	GRI 301-1 Materiales utilizados por peso o volumen	n/a
	Medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso	161-162	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Consumo, directo e indirecto, de energía	163-164	GRI 302-1 Consumo energético dentro de la organización (2016)	n/a
	Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética	160-161	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a

	Uso de energías renovables	164-167	GRI 302-1 Consumo energético dentro de la organización (2016)	n/a
Cambio climático	Elementos importantes de las emisiones de gases de efecto invernadero generados como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce	164-166	GRI 305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1) (2016) GRI 305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2) (2016)	n/a
	Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático;	160	GRI 3-3 Gestión de aspectos materiales	n/a
	Metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin.	164-166	GRI 3-3 Gestión de aspectos materiales	n/a
Protección de la biodiversidad	Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad	159	GRI 3-3 Gestión de aspectos materiales	No se considera un aspecto material para el modelo de negocio del Grupo
	Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas	159		
Taxonomía	Alineación de actividades con la Taxonomía Europea	167-183	Reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía Reglamento delegado (UE) 2021/2178 de la comisión por el que se completa el reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía	n/a

II. Cuestiones sociales y relativas al personal		Referencia (página)	Marco de referencia	Razón de la omisión
Empleo	Número total y distribución de empleados por sexo	185	GRI 2-7 Empleados GRI 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados (2016)	n/a
	Número total y distribución de empleados por edad	185	GRI 2-7 Empleados	n/a
	Número total y distribución de empleados por país	n/a	GRI 2-7 Empleados	Todas las sociedades del Grupo están ubicadas en España
	Número total y distribución de empleados por categoría profesional	185	GRI 2-7 Empleados	n/a
	Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo	186	GRI 2-7 Empleados	n/a
	Promedio anual de contratos indefinidos por sexo	186	GRI 2-7 Empleados GRI 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados (2016)	n/a
	Promedio anual de contratos indefinidos por edad	186-187		n/a
	Promedio anual de contratos indefinidos por clasificación profesional	187		n/a
	Promedio anual de contratos temporales por sexo	186		n/a
	Promedio anual de contratos temporales por edad	186		n/a
	Promedio anual de contratos temporales por clasificación profesional	187		n/a
	Promedio anual de contratos a tiempo parcial por sexo	186		n/a
	Promedio anual de contratos a tiempo parcial por edad	186-187		n/a
	Promedio anual de contratos a tiempo parcial por clasificación profesional	187		n/a
	Número de despidos por sexo	191	GRI 401-1 Nuevas contrataciones de	n/a
	Número de despidos por edad			n/a

	Número de despidos por categoría profesional		empleados y rotación de personal (2016)	n/a
	Brecha salarial	187-190	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres (2016)	n/a
	Remuneración media por sexo, edad y categoría profesional	189-190	GRI 3-3 Gestión de aspecto materiales	n/a
	Remuneración media de los consejeros y directivos (incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción) por sexo	187-190	GRI 3-3 Gestión de aspectos materiales	n/a
	Implantación de políticas de desconexión laboral	192	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Empleados con discapacidad	193	GRI 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados (2016)	n/a
Organización del trabajo	Organización del tiempo de trabajo	191-192	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Número de horas de absentismo	193-194	GRI 403-10 Dolencias y enfermedades laborales (2018)	n/a
	Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	191-192	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Salud y seguridad	Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	194	GRI 403-9 Lesiones por accidente laboral (2018) GRI 403-3 Servicios de salud en el trabajo (2018)	n/a
	Número de accidentes de trabajo por sexo	194		n/a
	Tasa de frecuencia por sexo	194		n/a
	Tasa de gravedad por sexo	194		n/a
	Enfermedades profesionales por sexo	194		n/a
Relaciones sociales	Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	192	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	192	GRI 2-30 Convenios Colectivos	n/a
	Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo	192	GRI 403-4 Participación de los trabajadores consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo (2018)	n/a
	Mecanismos y procedimientos con los que cuenta la empresa para promover la implicación de los trabajadores en la gestión de la compañía, en términos de información, consulta y participación	192	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Formación	Políticas implementadas en el campo de la formación	195	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales.	195	GRI 404-1 Media de horas de formación al año por empleado (2016)	n/a
Igualdad	Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	191	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Planes de igualdad, medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo	191	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a

Integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad	193	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad	193	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a

III. Información sobre el respeto de los derechos humanos	Referencia (página)	Marco de referencia	Razón de la omisión
Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos	154-155	GRI 2-23 Compromisos y políticas	n/a
Prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	154-155	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	155	GRI 406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas (2016)	n/a
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la OIT relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva	154-155	GRI 407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo (2016)	n/a
Eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación		Descripción cualitativa de la gestión realizada	n/a
Eliminación del trabajo forzoso u obligatorio		Descripción cualitativa de la gestión realizada	n/a
Abolición efectiva del trabajo infantil		Descripción cualitativa de la gestión realizada	n/a

IV. Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno	Referencia (página)	Marco de referencia	Razón de la omisión
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	151-153	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	151-152		n/a
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	196	GRI 413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo (2016)	n/a

V. Información sobre la sociedad	Referencia (página)	Marco de referencia	Razón de la omisión
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible	Impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio		No material. Se realiza indirectamente a través de la Fundación
	Relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades del diálogo con estos		
	Acciones de asociación o patrocinio	Descripción cualitativa de la gestión realizada	n/a
Subcontratación y proveedores	Inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales GRI 2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales	n/a
	Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental		n/a
	Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas		n/a

Consumidores	Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	198-201	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	n/a
	Sistemas de reclamación	199-200		
	Quejas recibidas y resolución de las mismas	199-200		
Información fiscal	Beneficios obtenidos país por país	202-203	GRI 3-3 Gestión de los aspectos materiales	Todas las sociedades del Grupo están ubicadas en España
	Impuestos sobre beneficios pagados	203-203	GRI 201-1 Valor económico directo generado y distribuido (2016)	
	Subvenciones públicas recibidas	202-203	GRI 201-4 – Asistencia financiera recibida del gobierno (2016)	

4

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTIÓN Y ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADOS

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, el Informe de Gestión Consolidado y el Estado de Información No Financiera Consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y sociedades dependientes, han sido extendidas/os en el anverso y reverso de las hojas numeradas correlativamente de la 1 a la 209, ambas inclusive, todas ellas visadas por el Secretario del Consejo D. Francisco Hernando Díaz-Ambrona.

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



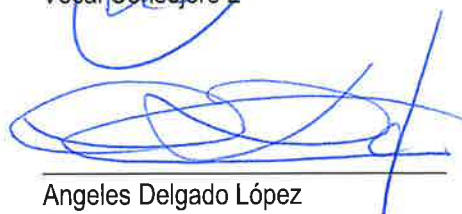
Francisco Gómez Alvado
Vocal Consejero 7º



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

**Informe de Verificación
Independiente del Estado
de Información No Financiera
Consolidado correspondiente
al ejercicio anual finalizado el
31 de diciembre de 2025**

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



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



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE VERIFICACIÓN INDEPENDIENTE DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

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

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiera Consolidado adjunto (en adelante, "EINF") correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante, la "Sociedad dominante") y sus sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo") que forma parte del Informe de Gestión Consolidado del Grupo.

El contenido del EINF consolidado incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en la tabla del apartado "7. Marco de referencia: índice de contenido" en el EINF adjunto.

Responsabilidad de los Administradores

La formulación del EINF incluido en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los Sustainability Reporting Standards de Global Reporting Initiative (estándares GRI) seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla del apartado "7. Marco de referencia: índice de contenido" del citado Estado de Información No Financiera Consolidado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

Nuestra independencia y gestión de la calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de ética del IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC) 1, que requiere que la firma diseñe, implemente y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas y procedimientos relativos al cumplimiento de los requerimientos de ética, normas profesionales y requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información no Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica" (NIEA 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de seguridad limitada los procedimientos llevados a cabo varían en su naturaleza y momento de realización, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de seguridad razonable y, por lo tanto, la seguridad que se obtiene es sustancialmente menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección, así como a las diversas unidades del Grupo que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- ▶ Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- ▶ Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2025 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado "1. Acerca de este informe", considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- ▶ Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2025.
- ▶ Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2025.
- ▶ Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2025 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.
- ▶ Obtención de una carta de manifestaciones de los Administradores y la Dirección.

Párrafo de otras cuestiones

Con fecha de 27 de febrero de 2025 otros verificadores emitieron su informe de verificación independiente del Estado de Información no Financiera consolidado e Información de Sostenibilidad de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (y Sociedades dependientes) del ejercicio 2024 en el que expresaron una conclusión favorable.

Conclusión

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF consolidado de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla del apartado "7. Marco de referencia: índice de contenido" del citado EINF consolidado.

Uso y distribución

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



Elena Fernández García

2026 Núm. 01/26/03631
SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

25 de febrero de 2026