

INFORME ANUAL 2025



Mutualidad General de la Abogacía

Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2025

Índice

1	Carta del Presidente	007
2	Junta de Gobierno	011
3	Informe de Auditoría	015
4	Cuentas Anuales	023
	4.1 - BALANCE DE SITUACIÓN	025
	4.2 - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	029
	4.3 - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	033
	4.4 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	037
	4.5 - MEMORIA	041
	ANEXO 1 - INVERSIONES FINANCIERAS	091
	ANEXO 2 - ESTADO DE INMUEBLES	105
	4.6 - INFORME DE GESTIÓN	109
5	Información Adicional	117
	5.1 - INFORME ANUAL DEL DEPARTAMENTO DE RECLAMACIONES Y ATENCIÓN AL ASEGURADO	119
	5.2 - INFORME ANUAL DEL DEFENSOR DEL MUTUALISTA Y ASEGURADO	129

1

Carta del Presidente

Estimados y estimadas mutualistas:

Un año más, me dirijo a vosotros con motivo de la presentación del informe anual correspondiente al ejercicio 2025.

A pesar de que el arranque del año 2025 estuvo marcado por un entorno de elevada incertidumbre, protagonizado por la evolución de la política comercial global y el conflicto arancelario, este escenario también vino acompañado de una relajación relevante de la inflación, especialmente en Europa. Sin duda, estos factores han condicionado las previsiones económicas mundiales, que experimentaron una progresiva mejora en las condiciones financieras a nivel global y que pusieron en valor modelos de gestión sólidos, prudentes y orientados al largo plazo, como el de Mutualidad.

En este contexto, Mutualidad cerró el ejercicio 2025 con una evolución muy positiva en sus principales indicadores. Las aportaciones del conjunto de mutualistas en concepto de primas alcanzaron los 766 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 28,8% respecto al ejercicio anterior y el mejor resultado en este indicador desde la creación de la entidad hace más de 75 años. Por su parte, el ahorro bajo gestión se situó en 11.181 millones de euros, con un incremento del 6,35%, lo que consolida a la compañía como la quinta entidad del ramo de Vida por volumen de ahorro gestionado.

Asimismo, Mutualidad alcanzó un excedente de 52,55 millones de euros, lo que nos permitirá elevar los fondos propios no comprometidos hasta los 695,55 millones de euros y situar la ratio de solvencia en el 223%, una cifra muy por encima de los niveles exigidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y de la media del sector.

La política de inversiones fue clave para poder alcanzar estos resultados: con un volumen total de 11.253 millones de euros, la cartera de inversiones está guiada por una gestión diversificada y prudente, e integra el compromiso ESG de manera transversal. En esta línea, la cartera de inversiones financieras alcanzó en este ejercicio una puntuación ESG media de 67 sobre 100 según el Clarity, y la cartera de inversiones inmobiliarias obtuvo 34 certificaciones que acreditan la eficiencia y sostenibilidad de nuestros activos inmobiliarios. Esta estrategia permitió obtener una rentabilidad del 4,47% en los principales productos de la compañía.

Así mismo, el retorno total generado a los mutualistas se ha situado en 500,95 millones de euros, que se divide en retorno tanto económico como social: 430 millones en retornos implícitos —principalmente rentabilidad distribuida y beneficios asociados— y 71 millones en retornos explícitos, materializados en una menor prima en seguros de riesgo, beneficios sociales y servicios gratuitos complementarios.

Estos resultados reflejan la solidez de un modelo basado en el ahorro colaborativo, la eficiencia y la ausencia de ánimo de lucro. Un modelo de negocio que demuestra que es posible generar rentabilidad de forma sostenible y revertirla directamente en vosotros, los y las mutualistas, que sois quiénes confiáis en Mutualidad y nuestra razón de ser.

Por ello, Mutualidad sigue avanzando con una visión de largo plazo, fortaleciendo el modelo de economía social para adaptar la compañía a los nuevos retos sociales, económicos y demográficos, como son la dependencia y el envejecimiento. En esta línea, en octubre de 2025 presentamos el nuevo Plan Estratégico 2025-2028, con una ambición estratégica clave: ampliar nuestra propuesta de valor a nuevos colectivos profesionales y acompañar al mutualista a lo largo de su ciclo de vida al completo, poniendo a su disposición un ecosistema de servicios centrado en la autonomía, la previsibilidad económica y los cuidados.

Gracias, un año más, por formar parte de una comunidad que comparte objetivos, que se apoya y que crece unida. Porque Mutualidad es mucho más que una entidad financiera: es una comunidad de la que vosotros sois la fortaleza. Ese es el *poder del nosotros*.

Un cordial saludo,

Enrique Sanz Fernández-Lomana

2

Junta de Gobierno

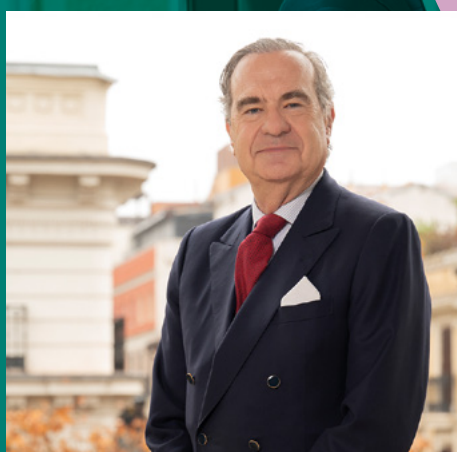


Junta de Gobierno



PRESIDENTE

D. Enrique Sanz Fernández-Lomana ^{1,2}



VICEPRESIDENTE

D. José María Alonso Puig ^{1,2}



SECRETARIA

D.ª Victoria Ortega Benito ¹

1. Miembro de la Comisión Ejecutiva
2. Área de Presidencia

Vocales



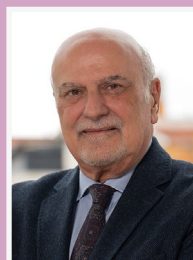
D. Cipriano
Arteche Gil ¹



D.ª Idoya
Basterrechea Aranda ¹



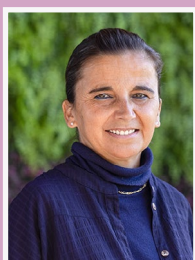
D. Rafael
Bonmatí Llorens ¹



D. Fernando
Candela Martínez



D. David Manuel
Díez Revilla



D.ª Ana Guijarro
Macías ³



D. Francisco José
Marín Crespo



D. Rafael
Massieu Curbelo



D.ª Pilar Menor
Sánchez



D. Joaquim de
Miquel Sagnier



D. José Félix
Mondelo Santos



D. Ignacio Monedero
Montero de Espinosa



D.ª Blanca
Montero Corominas ³



D.ª Lucía Solanas
Marcellán

DIRECTOR GENERAL



D. Fernando Ariza Rodríguez

1. Miembro de la Comisión Ejecutiva
2. Área de Presidencia
3. Vocal independiente

3

Informe de Auditoría

Alcalá, 63
28014 – Madrid
España
+34 915 624 030
www.forvismazars.com/es

forv/s
mazars

**MUTUALIDAD GENERAL DE LA
ABOGACIA, Mutualidad de
Previsión Social a Prima Fija**

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2025**

Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

Forvis Mazars Auditores, S.L.P. Domicilio Social: C/ Diputació, 260 - 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-51622262
Inscrita con el número S1199 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

C/ Alcalá, 63
28014, Madrid
España
+34 915 624 030
www.forvismazars.com/es

**forv/s
mazars**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A la Asamblea de Mutualistas de
MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACIA, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACIA, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija** (en adelante la Mutualidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio propio, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Mutualidad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

Forvis Mazars Auditores, S.L.P. Domicilio Social: C/ Diputació, 290 - 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona. Tomo 30.734. Folio 212. Hoja B-180111. Inscripción 1ª. N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)



Valoración de las Provisiones Matemáticas

La actividad de la Mutualidad es la práctica de seguros de vida y de no vida, actuando principalmente como sistema alternativo y complementario al Régimen Especial de Trabajadores Autónomos de la Seguridad Social.

El importe registrado en el pasivo del balance correspondiente a provisiones matemáticas al cierre del ejercicio 2025 asciende a 11.078.444 miles de euros y, tal y como se indica en la Nota 19 de la memoria adjunta, representa el valor de las obligaciones asumidas por la Mutualidad con sus mutualistas.

La valoración de las provisiones matemáticas implica estimaciones que incluyen la aplicación de hipótesis financieras y económicas, y también estimaciones sobre el comportamiento de los asegurados. La aplicación incorrecta de la metodología de cálculo y de la determinación de hipótesis podría influir significativamente en la valoración de las provisiones matemáticas y podría originar un cambio sustancial en los estados financieros de la Mutualidad. Por todo lo indicado anteriormente, las provisiones matemáticas se han considerado clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, realizados con la participación de nuestros actuarios, han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso de estimación y registro de las provisiones matemáticas y evaluación de su control interno, incluyendo la realización de pruebas de verificación de los controles clave establecidos por la Mutualidad.
- Evaluación de la idoneidad de la metodología empleada y de las principales hipótesis aplicadas en el cálculo de las provisiones matemáticas, así como el cumplimiento de la normativa vigente.
- Realización de pruebas de integridad y conciliación de las bases de datos utilizadas para el cálculo de las provisiones matemáticas con contabilidad.
- Para una muestra de productos seleccionados, recálculo de la provisión matemática en base a las notas técnicas de dichos productos.
- Revisión de la adecuación de los tipos de interés aplicados en el cálculo las provisiones matemáticas conforme a lo dispuesto en la normativa aplicable.
- Evaluación de la adecuación de los desgloses de información relativos a provisiones matemáticas facilitados en las notas 4.11 y 19 de las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

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

forv/s
mazars

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Mutualidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Mutualidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Mutualidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Mutualidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:



Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Mutualidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Mutualidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Mutualidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Mutualidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Mutualidad 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 Mutualidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Mutualidad de fecha 9 de abril de 2026

Periodo de contratación

La Asamblea General celebrada el 28 de junio de 2025 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, Forvis Mazars Auditores S.L.P. ha venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

No hemos prestado a la Mutualidad auditada servicios distintos de la auditoría de cuentas, adicionales a los indicados en la memoria de las cuentas anuales.

Madrid, 9 de abril de 2026

Forvis Mazars Auditores, S.L.P.
ROAC N° S1189

Mª Isabel Velázquez Rivas
ROAC N° 21449



FORVIS MAZARS
AUDITORES, S.L.P.

2026 Núm. 01/26/01797
SELLO CORPORATIVO: 95.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

4

Cuentas Anuales

4 Cuentas Anuales



4.1

Balance de situación

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE
DE 2025 Y 2024

- → BALANCE DE SITUACIÓN

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

		Importes en miles de euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
A) ACTIVO			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	546.897	721.140
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	9	10.564	5.479
I. Instrumentos de patrimonio		10.123	5.038
II. Valores representativos de deuda		441	441
III. Derivados		-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		404	56
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		-	-
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		404	56
V. Otros		-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	9	9.478.365	8.961.156
I. Instrumentos de patrimonio		690.032	667.241
II. Valores representativos de deuda		8.788.333	8.293.915
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		-	-
IV. Otros		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		608.119	479.783
I. Valores representativos de deuda	9	569.146	434.463
II. Préstamos		11.154	395
1. Anticipos sobre pólizas		-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	9 y 20	11.154	395
3. Préstamos a otras partes vinculadas		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo		4.788	7.931
1. Tomadores de seguro		4.788	7.931
2. Mediadores		-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		167	175
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		-	-
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		22.864	36.819
1. Créditos con las Administraciones Públicas		-	78
2. Resto de créditos	9	22.864	36.741

		Importes en miles de euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	-
A-7) Derivados de cobertura		-	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		3.845	4.632
I. Provisión para primas no consumidas		-	-
II. Provisión de seguros de vida		3.818	4.560
III. Provisión para prestaciones		27	72
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		603.796	677.325
I. Inmovilizado material	5	55.840	56.802
II. Inversiones inmobiliarias	6	547.956	620.523
A-10) Inmovilizado intangible	7	4.246	2.252
I. Fondo de comercio		-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		-	-
III. Otro activo intangible		4.246	2.252
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	9	100.083	21.999
I. Participaciones en empresas asociadas		-	-
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		100.083	21.999
A-12) Activos fiscales		51.747	40.636
I. Activos por impuesto corriente		11.657	2.264
II. Activos por impuesto diferido	11	40.090	38.372
A-13) Otros activos		131.842	121.639
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
III. Periodificaciones		131.842	121.639
IV. Resto de activos		-	-
A-14) Activos mantenidos para venta		-	-
TOTAL ACTIVO		11.539.908	11.036.097

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024
A) PASIVO		
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	26.071	21.925
I. Pasivos subordinados	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-
III. Deudas por operaciones de seguro	-	-
1.- Deudas con asegurados	-	-
2.- Deudas con mediadores	9	-
3.- Deudas condicionadas	-	-
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	9	2.723
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
IX. Otras deudas:	23.348	20.427
1.-Deudas con las Administraciones públicas	4.158	3.000
2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	20	15
3.-Resto de otras deudas	9	19.175
A-4) Derivados de cobertura	-	-
A-5) Provisiones técnicas	19	11.181.031
I.- Provisión para primas no consumidas	138	80
II.- Provisión para riesgos en curso	-	-
III.- Provisión de seguros de vida	11.078.860	10.418.763
1.- Provisión para primas no consumidas	12	13
2.- Provisión para riesgos en curso	-	-
3.- Provisión matemática	11.078.444	10.418.694
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	404	56
IV.- Provisión para prestaciones	102.033	94.387
V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos	-	-
VI.- Otras provisiones técnicas	-	-
A-6) Provisiones no técnicas	462	-
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	462	-

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024
A-7) Pasivos fiscales	11	17.620
I. Pasivos por impuesto corriente	-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	17.620	20.989
A-8) Resto de pasivos	(366.902)	(171.829)
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivos por asimetrías contables	19	(366.902)
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
IV. Otros pasivos	-	513
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	10.858.282	10.384.314

NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024
B) PATRIMONIO NETO		
B-1) Fondos propios	10	695.748
I. Capital o fondo mutual	205.560	205.560
1. Capital escriturado o fondo mutual	205.560	205.560
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	-	-
III. Reservas	437.634	331.085
1. Legal y estatutarias	-	-
2. Reserva de estabilización	-	-
3. Otras reservas	404.559	305.513
4. Reserva de capitalización	33.075	25.572
IV. (Acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
VII. Resultado del ejercicio	3	52.554
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor	(14.122)	8.589
I. Activos financieros disponibles para la venta	(286.442)	(117.879)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	-	-
IV. Corrección de asimetrías contables	272.320	126.468
V. Otros ajustes	-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	681.626	651.783
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.539.908	11.036.097

4 Cuentas Anuales



4.2

Cuenta de pérdidas y ganancias

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

→ CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE NO VIDA

Importes en miles de euros			
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
I.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		14.422	15.626
a) Primas devengadas		25.214	25.543
a1) Seguro directo	19	25.214	25.542
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-	1
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(10.734)	(9.920)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(58)	3
c1) Seguro directo	19	(58)	3
c2) Reaseguro aceptado		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-	-
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		-	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		-	-
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
d2) De inversiones financieras		-	-
I.3. Otros Ingresos Técnicos		-	-
I.4 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		(15.148)	(17.635)
a) Prestaciones y gastos pagados		(15.556)	(16.646)
a1) Seguro directo		(25.180)	(25.723)
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		9.624	9.077
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		811	(663)
b1) Seguro directo		856	(663)
b2) Reaseguro aceptado		-	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(45)	-
c) Gastos imputables a prestaciones		(403)	(326)
I.5. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)		-	-

Importes en miles de euros			
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
I.6. Participación en Beneficios y Extornos		-	-
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		-	-
I.7. Gastos de Explotación Netos		(481)	(359)
a) Gastos de adquisición		(117)	(153)
b) Gastos de administración		(476)	(324)
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		112	117
I.8. Otros Gastos Técnicos		(83)	(58)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
d) Otros		(83)	(58)
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(7)	(7)
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		(3)	(3)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(3)	(3)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		(3)	(4)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(3)	(4)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		-	-
I.10.SUBTOTAL. (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE NO VIDA)		(1.297)	(2.433)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	19	717.591	544.378
a) Primas devengadas		740.762	569.366
a1) Seguro directo		740.903	569.409
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		(141)	(43)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(23.172)	(24.991)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		1	3
c1) Seguro directo		1	3
c2) Reaseguro aceptado		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-	-
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		530.789	483.040
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		33.108	33.292
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	9	419.003	404.340
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		171	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		171	-
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		78.507	45.408
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		55.851	2.173
d2) De inversiones financieras	9	22.656	43.234
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		36	2
II.4. Otros Ingresos Técnicos		-	-
II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	19	(457.059)	(559.134)
a) Prestaciones y gastos pagados		(442.714)	(547.416)
a1) Seguro directo		(461.956)	(568.529)
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		19.242	21.113
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(9.246)	(7.804)
b1) Seguro directo		(8.503)	(7.804)
b2) Reaseguro aceptado		-	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(742)	-
c) Gastos imputables a prestaciones		(5.099)	(3.914)

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)		(660.098)	(307.499)
a) Provisiones para seguros de vida		(659.750)	(307.443)
a1) Seguro directo		(659.750)	(306.227)
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		-	(1.215)
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		(348)	(56)
c) Otras provisiones técnicas		-	-
II.7. Participación en Beneficios y Externos		-	10.259
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		-	10.259
II.8. Gastos de Explotación Netos		(17.971)	(17.347)
a) Gastos de adquisición		(14.755)	(16.529)
b) Gastos de administración		(6.025)	(3.893)
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		2.809	3.076
II.9. Otros Gastos Técnicos		(6.129)	(4.765)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	(27)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Otros		(6.129)	(4.738)
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(47.140)	(48.784)
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		(24.317)	(24.234)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(9.590)	(9.068)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	9	(14.728)	(15.166)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		(17.126)	(21.264)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(9.466)	(9.535)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(4.640)	(25)
b3) Deterioro de inversiones financieras		(3.020)	(11.703)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		(5.697)	(3.286)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras	9	(5.697)	(3.286)
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		(11)	(1)
II.12. SUBTOTAL. (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)		60.008	100.148

III. CUENTA NO TÉCNICA

		Importes en euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		8.735	22.656
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		-	-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		8.250	8.162
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		484	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		484	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		-	14.494
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	14.494
d2) De inversiones financieras		-	-
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(336)	(386)
a) Gastos de gestión de las inversiones		(119)	(380)
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		(119)	(331)
a2) Gastos de inversiones materiales		-	(49)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		(217)	(6)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(217)	(6)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		-	-
III.3. Otros Ingresos		338	10.158
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de ingresos		338	10.158
III.4. Otros Gastos		(7.827)	(2.900)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de gastos		(7.827)	(2.900)
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta NoTécnica)		910	29.528
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		59.621	127.242
III.7 Impuesto sobre Beneficios	11	(7.068)	(20.693)
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	3	52.554	106.549
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)		-	-
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)		52.554	106.549

4 Cuentas Anuales

4.3

Estado de cambios en el patrimonio neto

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

- → ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

		Importes en miles de euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	3	52.554	106.549,00
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(22.711)	10.470
II.1 Activos financieros disponibles para la venta		(225.398)	173.995
Ganancias y pérdidas por valoración		(207.192)	213.410
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(18.206)	(39.415)
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		195.117	(160.036)
Ganancias y pérdidas por valoración		195.117	(160.036)
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 Otros ingresos y gastos reconocidos		-	-
II.9 Impuesto sobre beneficios	11	7.570	(3.490)
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		29.843	117.019

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Importes en miles de euros

	CAPITAL ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	205.560	245.189	-	85.896	(1.881)	534.764
I. Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	205.560	245.189	-	85.896	(1.881)	534.764
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	106.549	10.470	117.019
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	85.896	-	(85.896)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	85.896	-	(85.896)	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	205.560	331.085	-	106.549	8.589	651.783
I. Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-
D. SALDO, INICIO DEL AÑO 2025	205.560	331.085	-	106.549	8.589	651.783
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	52.554	(22.711)	29.843
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	106.549	-	(106.549)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	106.549	-	(106.549)	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	205.560	437.634	-	52.554	(14.122)	681.626

4 Cuentas Anuales



4.4

Estado de flujos de efectivo

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

→ ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

Importes en miles de euros				Importes en miles de euros			
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024	NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
A) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				6.- Unidad de negocio		-	-
A.1) Actividad aseguradora				7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		769.118	598.365	8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión		1.950.993	2.401.572
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado		487.136	346.777	B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión		(395.765)	(44.043)
3.- Cobros reaseguro cedido		28.918	30.190	C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
4.- Pagos reaseguro cedido		29.804	34.911	C.1) Cobros de actividades de financiación		-	-
5.- Recobro de prestaciones		-	-	1.- Pasivos subordinados		-	-
6.- Pagos de retribuciones a mediadores		-	-	2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		-	-
7.- Otros cobros de explotación		294	695	3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		-	-
8.- Otros pagos de explotación		38.319	32.752	4.- Enajenación de valores propios		-	-
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora		798.330	629.250	5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	-
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora		555.259	414.440	6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación		-	-
A.2) Otras actividades de explotación				C.2) Pagos de actividades de financiación		-	-
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		-	-	1.- Dividendos a los accionistas		-	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		-	-	2.- Intereses pagados		-	-
3.- Cobros de otras actividades		-	10.436	3.- Pasivos subordinados		-	-
4.- Pagos de otras actividades		-	794	4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		-	-
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación		-	10.436	5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		-	-
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación		-	794	6.- Adquisición de valores propios		-	-
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios		(21.548)	(37.875)	7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		-	-
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación		221.523	186.576	8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación		-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación		-	-
B.1) Cobros de actividades de inversión				Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
1.- Inmovilizado material		-	2.484	TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(174.243)	142.533
2.- Inversiones inmobiliarias		154.458	40.872	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		721.140	578.606
3.- Activos intangibles		-	-	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		9	546.897
4.- Instrumentos financieros		983.719	2.000.947				
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-				
6.- Intereses cobrados		376.869	279.463				
7.- Dividendos cobrados		22.740	21.885				
8.- Unidad de negocio		-	-				
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		17.442	11.879				
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión		1.555.228	2.357.530				
B.2) Pagos de actividades de inversión							
1.- Inmovilizado material		238	4.659				
2.- Inversiones inmobiliarias		-	6.697				
3.- Activos intangibles		2.432	1.322				
4.- Instrumentos financieros		1.870.239	2.388.206				
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		78.084	687				

4 Cuentas Anuales



4.5

Memoria

CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025

 MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

Mutualidad General de la Abogacía, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija, creada en el año 1948 e inscrita en el Registro Oficial de Entidades de Previsión Social con el número 2.131, tiene naturaleza de entidad privada de previsión profesional, sin ánimo de lucro, que ejerce fundamentalmente una modalidad aseguradora de carácter voluntario, alternativo y complementario al sistema público de Seguridad Social, mediante aportaciones a prima fija de los mutualistas, o de otras entidades o personas protectoras, y actúa en los diversos instrumentos de la previsión social complementaria y seguros personales.

Tiene personalidad jurídica propia para el cumplimiento de su objeto social e independiente de la de sus mutualistas y de la de otras entidades o personas protectoras.

Mutualidad se rige al cierre del ejercicio 2025, por la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras; por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras; por el Reglamento de Mutualidades de previsión social, aprobado por Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre; por la Ley 50/1980, de 8 de octubre, de Contrato de Seguro y por sus propios Estatutos y Reglamentos.

El ámbito de actuación de Mutualidad General de la Abogacía es el territorio español, y está autorizada para operar en los ramos de vida, accidentes, enfermedad y asistencia sanitaria.

Con fecha 29 de febrero de 2024 la Junta de Gobierno acordó el cambio del domicilio social de Mutualidad a la Calle Francisco Silvela 106, Madrid y su C.I.F. es V-28024149.

Con fecha 18 de marzo de 2021, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, aprobó por Orden Ministerial y a propuesta de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, autorizar la fusión por absorción de la entidad Asociación Mutualista de la Ingeniería Civil, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija por parte de la entidad Mutualidad General de la Abogacía Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija. La fusión por absorción tuvo efecto retroactivo a 31 de octubre de 2020.

A 31 de diciembre de 2025 Mutualidad forma parte del grupo consolidado Grupo Mutualidad Abogacía en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo la entidad dominante del grupo. Formulará cuentas anuales consolidadas para este ejercicio 2025, con fecha 25 de marzo de 2026.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1736/2010 de 23 de diciembre y Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como el resto de la legislación mercantil aplicable.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda funcional de Mutualidad.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Mutualidad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos efectivo.

Las cuentas anuales de Mutualidad se someterán a la aprobación de la Asamblea General de mutualistas que se celebrará en el primer semestre del año 2026. La Junta de Gobierno de Mutualidad formulará las mismas el día 25 de marzo de 2026 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid una vez aprobadas por la Asamblea General.

2.2 Principios no obligatorios aplicados

Mutualidad no ha aplicado principio contable alguno de carácter no obligatorio.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de Mutualidad, se 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 periódica. Si como consecuencia de estas revisiones se produjera un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos. Los supuestos principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el futuro, son las siguientes:

- **El cálculo del deterioro de los distintos activos**

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

- **La vida útil de los activos materiales, inversiones inmobiliarias e intangibles**

Mutualidad comprueba si los activos no corrientes, distintos de los financieros, han sufrido alguna pérdida de valor de acuerdo con las políticas contables. Dichas políticas requieren determinar el importe recuperable de dichos activos, entendido como el mayor valor entre el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso.

- **Provisiones técnicas**

Mutualidad reconoce las provisiones técnicas, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 4.11 de esta memoria. Mutualidad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

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

El cálculo de valores razonables, 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 las tasas de descuento aplicables a los mismos.

- **Activo por impuesto diferido**

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

2.4 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación contable, se presenta a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

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

2.5 Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales recogidos en más de una partida, los desgloses y clasificaciones realizados figuran explicados en otros apartados de esta memoria.

2.6 Corrección de errores

En 2025 no se han detectado errores en las cuentas anuales de ejercicios anteriores.

2.7 Criterios de imputación de ingresos y gastos

El criterio de imputación de gastos e ingresos para los distintos ramos en que opera la Entidad y, en su caso, a la cuenta no técnica, ha sido el siguiente:

- a) Los ingresos y gastos derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro (primas, pagos y provisiones de prestaciones, participación en beneficios y externos, gastos de adquisición, comisiones, etc.) se atribuyen al ramo concreto al que pertenecen.
- b) Los ingresos y gastos financieros se distribuyen como sigue:
 - A la cuenta no técnica, en la parte atribuible a las inversiones en que se materializan los fondos propios de la Entidad.
 - A la cuenta técnica de Vida y No vida el resto de ingresos y gastos financieros. En este sentido, Mutualidad ha realizado la correspondiente asignación de inversiones a Vida y No Vida, en función a criterios que aseguran la cobertura de provisiones y rentabilidades comprometidas con sus asegurados, en función de las características de los grupos de pólizas.
- c) En cualquier caso, no se consideran de naturaleza técnica los ingresos y gastos que no guarden relación con el sustrato técnico de la actividad aseguradora, ni los de carácter extraordinario, salvo que estos últimos correspondan a correcciones de ejercicios anteriores que, en su caso, se habrían considerado de carácter técnico en el ejercicio correspondiente.

2.8 Cambios en criterios contables

No se han producido cambios de carácter significativo en los criterios contables que afecten a 31 de diciembre de 2025 con respecto a las cuentas anuales del ejercicio anterior.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025, formulada por la Junta de Gobierno de Mutualidad y pendiente de aprobación por la Asamblea General de mutualistas, es la siguiente:

Importes en miles de euros		
Base de reparto	2025	2024
Saldo de Pérdidas y Ganancias	52.554	106.549
Remanente	-	-
TOTAL	52.554	106.549
APLICACIÓN		
A Reservas voluntarias	45.459	99.045
A Reserva de capitalización	7.095	7.504
TOTAL	52.554	106.549

4. NORMAS Y REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y criterios seguidos en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Los activos intangibles 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 Mutualidad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Las aplicaciones informáticas se presentan valoradas por el importe satisfecho por la propiedad o uso de los programas informáticos, con los requisitos establecidos en la norma de valoración 4ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras. Su amortización se realiza en función de su vida útil en un plazo máximo de cinco años.

No hay registrados activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida, ni existe Fondo de Comercio, ni gastos por adquisición de cartera.

4.2 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material y en inversiones inmobiliarias se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien y los impuestos relativos a la compra y que no son recuperables directamente de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y la pérdida por deterioro. Los gastos financieros que se puedan originar no forman parte de dicho coste.

Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo, mientras que las reparaciones, que no representan una ampliación de la vida útil del bien y los gastos de mantenimiento, son cargados al resultado en el ejercicio en que se devengan.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación otorgado por las entidades tasadoras autorizadas para la valoración de bienes en el mercado hipotecario conforme al establecido en la Orden ECC/371/2013, de 4 de marzo, por la que se modifica la Orden ECO/805/2003 de 27 de marzo.

La dotación anual a la amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes, la cual es como sigue:

	Porcentaje
Mobiliario	10 %
Instalaciones	10 %
Equipos para procesos de información	20 - 25 %
Construcciones (excluido el valor del terreno)	2 %

Para los inmuebles, el coeficiente de amortización se aplica sobre el valor del inmueble deducido el valor del suelo.

4.3 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del inmovilizado que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

4.4 Arrendamientos

Arrendamiento operativos

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual Mutualidad ha convenido con el arrendatario o arrendador el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo determinado en los que el arrendador percibe a cambio una serie de cuotas por alquiler con la periodicidad establecida en el contrato. Los cobros y pagos por cuotas en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos y gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Arrendamiento financieros

Mutualidad no tiene arrendamientos financieros al cierre de 2025 ni de 2024.

Fianzas entregadas y recibidas

En las fianzas recibidas y entregadas por arrendamientos operativos, la diferencia entre el valor razonable y el importe desembolsado se considerará 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.

4.5 Periodificaciones

En este epígrafe se registran principalmente, los intereses devengados y no vencidos de inversiones financieras cuando no forman parte del valor de reembolso.

Adicionalmente, se clasifican 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 en el epígrafe "Periodificaciones" del activo del balance de situación, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de la póliza a las que están asociadas.

4.6 Instrumentos financieros

Un activo financiero es cualquier activo que sea dinero en efectivo, instrumento de patrimonio de otra entidad o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

4.6.1 ACTIVOS FINANCIEROS

a) Clasificación y valoración de los activos financieros

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

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

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.

a.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Está integrado por la tesorería depositada en la caja de la entidad, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a 3 meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad.

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 Mutuality pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

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

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

a.3) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Mutuality no tiene registrados activos en esta categoría.

a.4) Activos financieros mantenidos para negociar

Se considera que un activo financiero se posee para negociar cuando:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura. 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

Mutualidad ha clasificado en esta categoría las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión y determina las provisiones de seguros de vida para estas modalidades de seguros según los activos específicamente afectos o de los índices o los activos que se han fijado como referencia para determinar el valor económico de sus derechos. De esta forma, tanto las variaciones en el valor razonable de los activos financieros afectos como de las provisiones asociadas se registrarán con cargo y/o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.6) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluirán los valores representativos de deuda, las permutas de flujos ciertos o predeterminados y los instrumentos de patrimonio de otras entidades que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

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

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

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

a.7) Inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas

Mutualidad ha incluido en esta categoría las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en la normativa vigente.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del Grupo, el criterio incluido en la Norma de Registro y Valoración 20ª, relativa a empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecido en la Norma de Registro y Valoración 18ª de Combinación de negocios. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción que se hubiesen adquirido, en su caso.

Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si, de acuerdo con la normativa, existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es parcial o totalmente recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. La corrección de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

A los efectos de detectar una posible pérdida de valor, la Dirección del grupo analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones de las diferentes sociedades dependientes, determinando si las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al grupo de estas sociedades soportan el valor registrado. Cuando no fuesen factible la utilización de este método, en la estimación del deterioro de estas inversiones se tomará en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

a.7) Deterioro de los activos financieros

Mutualidad evalúa 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.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. 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 Mutualidad.

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.

En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. Se presume que hay evidencia de deterioro para los instrumentos de patrimonio cuando existe una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendiendo la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro de valor será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos el valor razonable al cierre del ejercicio.

a.8) 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 recibirlos. Los intereses devengados, al cierre del ejercicio, pendientes de ser liquidados se registran dentro del epígrafe "Periodificaciones-otros activos" del balance de situación.

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.

b) Baja de activos financieros

Mutualidad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de Mutuality, 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.

4.6.2 PASIVOS FINANCIEROS

a) Clasificación y valoración

Mutualidad ha clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de débitos y partidas a pagar.

Los mismos corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Los débitos 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, si los hay, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran 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.

b) Baja de pasivos financieros

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

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

4.7 Créditos por operaciones de seguro y reaseguro:

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

Las correcciones valorativas que corresponden a las primas pendientes de cobro son determinadas en función del deterioro de los créditos con tomadores. Este deterioro se calcula separadamente para el Plan Universal de la Abogacía de los demás productos o ramos.

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.

b) Créditos por operaciones de reaseguro.

Se compone de los saldos a cobrar a los reaseguradores como consecuencia de las operaciones de cuenta corriente realizadas con los mismos.

c) Créditos con mediadores.

Se compone de los saldos a pagar a los mediadores como consecuencia de las operaciones de cuenta corriente realizadas con los mismos.

4.8 Transacciones en moneda extranjera

Todas las operaciones y transacciones se realizan en euros, por lo que no han existido operaciones en moneda extranjera.

4.9 Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula sobre la base del resultado contable antes de impuestos, aumentando o disminuyendo según proceda por las diferencias permanentes y temporales con el resultado final. La cuota a pagar es calculada en un 25% de dicha base ajustada, minorada en las deducciones legales a las que la Entidad tiene derecho.

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.

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.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

Mutuality reconoce los pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, en cambio sólo reconoce los activos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales no utilizados, en la medida que resulta probable que Mutuality disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos créditos.

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

4.10 Ingresos y Gastos

El epígrafe de primas de la cuenta de resultados recoge las cuotas netas emitidas en el ejercicio. Las cuotas se distribuyen por meses, por lo que la cuota anual contabilizada en el epígrafe de cuotas, concuerda con la cuota devengada durante los meses naturales del ejercicio.

Las primas y recargos se contabilizan aplicando el criterio de devengo. Los gastos se contabilizan aplicando el criterio de devengo y prudencia valorativa.

Las comisiones y otros gastos de adquisición se registran en la cuenta de resultados en el ejercicio en el que se incurren.

Existen gastos que, inicialmente contabilizados por su naturaleza, son objeto de reclasificación por destino y a la vez en función del gasto. Los criterios utilizados son los siguientes:

- **Gastos totales de personal:** la Entidad, ha realizado las encuestas necesarias para establecer los porcentajes de distribución entre los ramos de destino del gasto entre Adquisición, Prestaciones, Administración, Inversiones y otros, de acuerdo con la ocupación manifestada en los resultados de las encuestas.
- **Gastos de amortización del ejercicio por el inmovilizado y su distribución entre vida y no vida:** El criterio de distribución de la dotación anual está basado en la ocupación física de los integrantes de la plantilla, ponderada por el índice por destino de los gastos de personal.
- **Otros gastos de administración:** Su distribución entre vida y no vida se efectúa, una vez deducidos los gastos específicos por cada ramo, de acuerdo a los porcentajes por función del gasto obtenido en la distribución del gasto total del personal.

4.11 Provisiones técnicas

- **Provisiones seguros de vida, seguro directo**

De conformidad con la normativa se aplica el método de recurrencia en todos los productos de ahorro que comercializa Mutualidad. Para los demás seguros, antiguos planes básicos de prestación definida y aquellos que se devengan como rentas vitalicias se utiliza el método prospectivo, es decir, se constituye por el exceso que representa el valor actuarial de las obligaciones futuras de Mutualidad, sobre el valor actual actuarial de las cuotas sucesivas que deban satisfacer los mutualistas y su cuantificación se realiza en base a los estudios actuariales legalmente aceptados por las autoridades competentes.

- **Provisiones para primas no consumidas**

El cálculo se realiza póliza a póliza y refleja aquella parte de la prima satisfecha de tarifa, neta de anulaciones, extornos y bonificaciones, que no ha sido consumida al cierre del ejercicio, para los seguros cuyo periodo de cobertura es igual o inferior a un año.

- **Provisiones para prestaciones**

Incluyen el importe estimado o cierto de los siniestros reclamados y pendientes de pago al cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Estas estimaciones se han realizado en base al análisis individualizado de cada expediente en función de la información disponible al cierre del ejercicio. No obstante, las provisiones no vencidas por prestaciones en forma de renta se incluyen en la provisión matemática.

- **Provisiones para participación en beneficios**

Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, efectuándose su cálculo en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado de fallecimiento y el importe de los costes de fallecimiento que procede bonificar a los mismos.

- **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.

4.12 Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales de Mutuality recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

4.13 Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones realizadas con partes vinculadas surgen del tráfico normal de Mutuality, se realizan en condiciones de mercado y se registran por el valor razonable de la contraprestación recibida o entregada.

4.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental:

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

4.15 Gastos de personal

Los gastos de personal se valoran y registran a medida que se devengan, periodificando los devengos que han de pagarse en el ejercicio siguiente: incluyen la nómina mensual, seguridad social a cargo de la empresa e indemnizaciones.

- **Obligaciones de aportación definida**

Las retribuciones a largo plazo están integradas por planes de aportación definida. Son planes de prestación post-empleo en los cuales Mutuality realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiese atender los compromisos asumidos

4.16 Corrección de asimetrías contables

La entidad ha contabilizado la corrección de asimetrías contables para aquellas inversiones incluidas en cartera disponible para la venta y de negociación y que están asignadas específicamente a determinados productos aseguradores que reconocen participación en beneficios, tal y como establece la norma 9ª.3 de las Normas de Registro y Valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras.

El importe de esta corrección registrada en pasivos por asimetrías contables al 31 de diciembre de 2025 asciende a -366.902 miles de euros (-172.342 miles de euros en 2024) antes de efecto impositivo.

4.17 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

Mutuality clasifica en el epígrafe de "Activos mantenidos para venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento durante el ejercicio 2025 de las distintas cuentas que lo componen, es el siguiente

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Anticipos de inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldos al 31 de diciembre 2024	15.495	40.830	2.454	3.060	-	61.839
Entradas	-	35	7	-	196	238
Salidas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	118	-	-	(118)	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	15.495	40.983	2.461	3.060	78	62.077
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(1.628)	(1.322)	(2.087)	-	(5.037)
Dotaciones	-	(817)	(259)	(124)	-	(1.200)
Reducciones	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	(171)	171	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	-	(2.445)	(1.752)	(2.040)	-	(6.237)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	15.495	38.538	709	1.020	78	55.840

Las entradas del ejercicio 2025 se corresponden con mejoras y acondicionamientos de los inmuebles de uso propio.

Durante el ejercicio 2025 no se han producido salidas en el inmovilizado material.

El importe de los activos del inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 asciende a 3.239 miles de euros.

Mutualidad tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existe inmovilizado material deteriorado.

El movimiento durante el ejercicio 2024 fue el siguiente:

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Anticipos de inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldos al 31 de diciembre 2023	16.810	41.636	1.587	2.237	594	62.864
Entradas	-	2.953	875	1.133	3.383	8.344
Salidas	(1.315)	(3.760)	(8)	(310)	(3.977)	(9.370)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	15.495	40.830	2.454	3.060	-	61.839
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldos al 31 de diciembre 2023	-	(3.299)	(1.350)	(2.014)	-	(6.664)
Dotaciones	-	(808)	(148)	(79)	-	(1.035)
Reducciones	-	2.479	177	6	-	2.662
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(1.628)	(1.322)	(2.087)	-	(5.037)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	15.495	39.202	1.132	973	-	56.802

Las entradas del ejercicio 2024 se corresponden con mejoras y acondicionamientos de los inmuebles de uso propio.

Las salidas se corresponden principalmente a la venta del inmueble del antiguo domicilio social en Calle Serrano 9 en Madrid. Las plusvalías registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias afectas a la operación de la venta del inmueble han sido de 14.494 miles de euros.

El importe de los activos del inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2024 asciende a 2.964 miles de euros.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

La totalidad de este epígrafe se corresponde con los terrenos y las construcciones que posee la Entidad para la obtención de rentas y plusvalías.

El movimiento de inversiones inmobiliarias durante el 2025 ha sido el siguiente:

Importes en miles de euros			
Concepto	Terrenos	Construcciones	Totales
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre 2024	207.682	500.466	708.148
Entradas	-	-	-
Salidas	(23.668)	(57.215)	(80.883)
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	184.014	443.251	627.265
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(86.535)	(86.535)
Dotaciones	-	(9.380)	(9.380)
Reducciones	-	22.042	22.042
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	-	(73.873)	(73.873)
DETERIORO			
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(1.090)	(1.090)
Dotaciones	-	(4.517)	(4.517)
Reversiones	-	171	171
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	-	(5.436)	(5.436)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	184.014	363.942	547.956

El movimiento de inversiones inmobiliarias durante el 2024 fue el siguiente:

Importes en miles de euros			
Concepto	Terrenos	Construcciones	Totales
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre 2023	185.025	444.411	629.437
Entradas	22.725	56.213	78.938
Salidas	(68)	(159)	(227)
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	207.682	500.466	708.148
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre 2023	-	(77.253)	(77.253)
Dotaciones	-	(9.442)	(9.442)
Reducciones	-	160	160
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(86.535)	(86.535)
DETERIORO			
Saldos al 31 de diciembre 2023	-	(1.065)	(1.065)
Dotaciones	-	(25)	(25)
Reversiones	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(1.090)	(1.090)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	207.682	412.841	620.523

Las salidas producidas en el ejercicio 2025 corresponden a la venta de 7 inmuebles que han generado una plusvalía de 55.851 miles de euros.

Las entradas del ejercicio 2024 correspondieron a la compra de dos inmuebles.

Durante el ejercicio 2024 Mutualidad procedió a vender el inmueble sitio en Eugenio Salazar 27, Madrid. Esta operación supuso unos beneficios para Mutualidad por importe de 2.173 miles de euros.

Durante el ejercicio 2024 se realizó dotación por deterioro por importe de 25 miles de euros.

Los rendimientos netos de gastos corrientes, obtenidos en el ejercicio 2025 por el alquiler de los inmuebles han ascendido a 25.668 miles de euros (23.218 miles de euros en 2024). La rentabilidad neta de las inversiones inmobiliarias sobre coste medio contable durante el ejercicio 2025, incluyendo los rendimientos netos de gastos corrientes ha ascendido al 3,84% (3,47% en 2024).

Los inmuebles están cubiertos con pólizas de seguros de los posibles riesgos de incendio y responsabilidad civil.

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias corresponden a 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 Anexo II de esta Memoria se detallan para cada inmueble el valor de coste, valor contable y valor de tasación o mercado. Se ha considerado como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a las normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008) y Orden ECO/805/2003, modificada posteriormente por la Orden ECO/371/2013.

Compromisos en firme de inversiones inmobiliarias

Con anterioridad al cierre del ejercicio 2025, Mutualidad alcanzó un acuerdo con una sociedad para la venta del inmueble sito en Paseo de Recoletos 22, Madrid. Este acuerdo está sujeto a determinadas condiciones suspensivas para su venta. Al cierre del ejercicio 2025 la sociedad tiene registrado un importe de 7.001 miles de euros en concepto de arras por dicho acuerdo.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Este epígrafe recoge los importes satisfechos por Mutualidad por la adquisición y derecho de uso de paquetes informáticos.

El movimiento de la cuenta durante el ejercicio 2025, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2025		Importes en miles de euros	
Concepto	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	TOTAL
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre 2024	3.273	1.542	4.816
Entradas	-	2.432	2.432
Salidas	-	-	-
Traspasos	1.370	(1.370)	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	4.643	2.605	7.248
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre 2024	(2.563)	-	(2.563)
Dotaciones	(439)	-	(439)
Reducciones	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	(3.002)	-	(3.002)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	1.641	2.605	4.246

El movimiento de la cuenta durante el ejercicio 2024, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2024		Importes en miles de euros	
Concepto	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	TOTAL
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre 2023	3.273	245	3.518
Entradas	-	1.322	1.322
Salidas	-	(25)	(25)
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	3.273	1.542	4.816
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre 2023	(2.263)	-	(2.263)
Dotaciones	(300)	-	(300)
Reducciones	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	(2.563)	-	(2.563)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	710	1.542	2.252

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las entradas producidas tanto en aplicaciones informáticas como en anticipos se corresponden con la implementación de nuevos aplicativos contables y de gestión.

El importe de los activos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 2.108 y 2.084 miles de euros respectivamente.

8. ARRENDAMIENTOS

8.1 Arrendamientos operativos

El importe de los cobros futuros mínimos a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a partir de 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Arrendamientos operativos	Importes en miles de euros	
	Valor nominal	
CUOTAS MÍNIMAS	2025	2024
Menos de un año	30.216	29.092
Entre uno y cinco años	45.547	79.399
Más de cinco años	4.717	6.742
TOTAL	80.481	115.233

Estos contratos tienen una duración media de entre 1 y 25 años, habiendo algunos de ellos con carácter indefinido, con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos de manera general. Por ello, la información presentada hace referencia la fecha de obligado cumplimiento para cada uno de los contratos.

El importe de los pagos futuros a abonar en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos a partir de 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Arrendamientos operativos	Importes en miles de euros	
	Valor nominal	
PAGOS MÍNIMOS	2025	2024
Menos de un año	195	195
Entre uno y cinco años	34	229
Más de cinco años	-	-
TOTAL	229	424

8.2 Fianzas entregadas y recibidas:

Los movimientos de fianzas entregadas y recibidas por arrendamientos operativos en 2025 y 2024, y contabilizadas respectivamente en los epígrafes de Resto de créditos del activo del balance y Resto de deudas del pasivo del balance, fueron los siguientes:

Importes en miles de euros		
Fianzas recibidas	2025	2024
Saldo inicial	10.848	3.603
Adiciones	9.312	7.354
Retiros	(8.349)	(108)
SALDO FINAL	11.811	10.848

Importes en euros		
Fianzas entregadas	2025	2024
Saldo inicial	3.374	2.829
Adiciones	87	796
Retiros	(5)	(251)
SALDO FINAL	3.456	3.374

Las adiciones registradas durante el 2025 se corresponden principalmente al importe recibido por el compromiso de venta que se detalla en la nota 6.

Las salidas producidas en el ejercicio 2025 se corresponden a las ventas de los inmuebles clasificados como inversiones inmobiliarias.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Información relacionada con el balance:

a) Categorías de activos y pasivos financieros

A efectos del detalle del valor de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se incluyen los activos y pasivos contraídos con las Administraciones Públicas en virtud de la respuesta a la consulta N° 2 del BOICAC 87. El desglose de activos y pasivos es el siguiente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor Razonable	Coste					
Instrumentos de patrimonio	-	10.123	-	-	-	690.032	-	-	-	-	100.083	800.238
- Inversiones financieras en capital	-	10.123	-	-	-	251.544	-	-	-	-	100.083	361.750
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	438.488	-	-	-	-	-	438.488
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	441	-	-	-	8.788.333	-	569.146	-	-	-	9.357.920
- Valores de renta fija	-	441	-	-	-	8.788.333	-	569.146	-	-	-	9.357.920
- Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	404	-	-	-	-	-	-	404
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	11.154	-	-	-	11.154
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	11.154	-	-	-	11.154
- Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	4.788	-	-	-	4.789
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	4.788	-	-	-	4.789
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	5.002	-	-	-	5.002
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-213	-	-	-	-213
- Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	167	-	-	-	167
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	167	-	-	-	167
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	22.864	-	-	-	22.864
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	22.864	-	-	-	22.864
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	546.897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	546.897
TOTAL	546.897	10.564	-	-	404	9.478.365	-	608.119	-	-	100.083	10.744.433

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor Razonable	Coste					
Instrumentos de patrimonio	-	5.038	-	-	-	667.241	-	-	-	-	21.999	694.278
- Inversiones financieras en capital	-	5.038	-	-	-	251.980	-	-	-	-	21.999	279.018
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	411.258	-	-	-	-	-	411.258
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	4.003	-	-	-	-	-	4.003
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	441	-	-	-	8.293.915	-	434.463	-	-	-	8.728.819
- Valores de renta fija	-	441	-	-	-	8.293.915	-	434.463	-	-	-	8.728.819
- Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	56	-	-	-	-	-	-	56
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	395	-	-	-	395
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	395	-	-	-	395
- Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	7.931	-	-	-	7.931
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	7.931	-	-	-	7.931
- Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	8.003	-	-	-	8.003
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-72	-	-	-	-72
- Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-	-	175
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-	-	175
- Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	36.741	-	-	-	36.741
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	36.741	-	-	-	36.741
Otros activos financieros	174.274	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.274
Tesorería	546.866	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	546.866
TOTAL	721.140	5.479	-	-	56	8.961.156	-	479.705	-	-	21.999	10.189.535

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Débitos y partidas a cobrar	Pasivos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con asegurados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas condicionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	2.723	-	-	2.723
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	19.190	-	-	19.190
Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	15	-	-	15
Resto de deudas	-	-	-	-	19.175	-	-	19.175
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	21.913	-	-	21.913

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Débitos y partidas a cobrar	Pasivos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con asegurados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas condicionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	1.498	-	-	1.498
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	17.427	-	-	17.427
Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	15	-	-	15
Resto de deudas	-	-	-	-	17.411	-	-	17.411
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	18.925	-	-	18.925

b) Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de los cambios producidos en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Valor inicial	Variación acumulada valor razonable	Variación del valor razonable en el ejercicio	Compras / Ventas	Valor final
Inversiones financieras en capital	5.038	4.663	5.085	-	10.123
Valores representativos de deuda	441	(781)	-	-	441
TOTAL	5.479	3.882	5.085	-	10.564

EJERCICIO 2024

Importes en euros

Concepto	Valor inicial	Variación acumulada valor razonable	Variación del valor razonable en el ejercicio	Compras / Ventas	Valor final
Inversiones financieras en capital	3.900	(421)	1.138	-	5.038
Valores representativos de deuda	474	(781)	(33)	-	441
TOTAL	4.374	(1.201)	1.105	-	5.479

c) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los instrumentos financieros, a valor contable, con vencimiento determinado o determinable, es el siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	Resto de años	Total
ACTIVOS FINANCIEROS							
Valores representativos de deuda	834.216	459.516	404.526	431.781	440.361	6.787.520	9.357.920
Préstamos	11.154	-	-	-	-	-	11.154
Depósitos en entidades de crédito*	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo	4.789	-	-	-	-	-	4.789
Créditos por operaciones de reaseguro	167	-	-	-	-	-	167
Resto de créditos	22.855	-	-	-	-	-	22.855
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	873.161	459.516	404.526	431.781	440.361	6.787.520	9.396.865
PASIVOS FINANCIEROS							
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	2.723	-	-	-	-	-	2.723
Otras deudas	19.190	-	-	-	-	-	19.190
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	21.913	-	-	-	-	-	21.913

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	Resto de años	Total
ACTIVOS FINANCIEROS							
Valores representativos de deuda	818.681	514.724	460.335	377.914	401.810	6.155.355	8.728.819
Préstamos	395	-	-	-	-	-	395
Depósitos en entidades de crédito	174.274	-	-	-	-	-	174.274
Créditos por operaciones de seguro directo	7.931	-	-	-	-	-	7.931
Créditos por operaciones de reaseguro	175	-	-	-	-	-	175
Resto de créditos	36.741	-	-	-	-	-	36.741
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.038.196	514.724	460.335	377.914	401.810	6.155.355	8.948.335

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	Resto de años	Total
PASIVOS FINANCIEROS							
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	1.498	-	-	-	-	-	1.498
Otras deudas	17.427	-	-	-	-	-	17.427
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	18.925	-	-	-	-	-	18.925

* Importe registrado dentro del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, correspondiente a activos con un vencimiento inferior a 3 meses.

d) Correcciones por deterioro del valor

Al cierre de 2025 Mutuality, siguiendo las normas de valoración de activos financieros, ha dotado por deterioro un importe de 3.020 miles de euros que corresponde a valores de renta variable (acciones y fondos de inversión). La dotación en el ejercicio 2024 ascendió a 11.843 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2025, se ha procedido a realizar una reversión de deterioro de la compañía del grupo Value Plus Properties por importe de 484 miles de euros (140 miles de euros en el 2024).

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

Se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los dos últimos ejercicios.

EJERCICIO 2025		Importes en miles de euros		
Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro o pérdida registrada	Ganancia por revisión
DISPONIBLE PARA LA VENTA	16.184	366.636	(3.020)	-
Instrumentos de patrimonio	19.270	22.444	(3.020)	-
Renta fija	(3.086)	344.192	-	-
MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	775	5.256	-	-
Instrumentos de patrimonio	775	71	-	-
Renta fija	-	5.185	-	-
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	-	25.230	-	-
Renta fija	-	25.230	-	-
Depósitos	-	-	-	-
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS	-	14.836	-	-
INVERSIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO	-	449	-	484
TOTAL	16.959	412.407	(3.020)	484

EJERCICIO 2024		Importes en miles de euros		
Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro o pérdida registrada	Ganancia por revisión
DISPONIBLE PARA LA VENTA	39.779	359.606	(11.843)	-
Instrumentos de patrimonio	23.385	21.806	(11.843)	-
Renta fija	16.393	337.800	-	-
MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	169	1.493	-	-
Instrumentos de patrimonio	775	256	-	-
Renta fija	(605)	1.237	-	-
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	-	35.907	-	-
Renta fija	-	19.945	-	-
Depósitos	-	15.962	-	-
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS	-	-	-	-
INVERSIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO	-	-	-	140
TOTAL	39.948	397.005	(11.843)	140

9.3 Otra información

a) Valor razonable

El detalle del valor razonable a cierre del ejercicio 2025 y 2024 de las distintas carteras de activos financieros dependiendo del método de determinación del valor razonable es el detallado en la página siguiente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Cotizaciones publicadas en mercados activos			Modelos basados en condiciones y datos de mercado			Total		
	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Instrumentos de patrimonio	-	10.123	270.141	-	-	419.891	-	10.123	690.032
Valores representativos de deuda	-	441	8.788.333	-	-	-	-	441	8.788.333
TOTAL	-	10.564	9.058.474	-	-	419.891	-	10.564	9.478.365

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	Cotizaciones publicadas en mercados activos			Modelos basados en condiciones y datos de mercado			Total		
	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Instrumentos de patrimonio	-	5.038	655.113	-	-	12.128	-	5.038	667.241
Valores representativos de deuda	-	441	8.293.915	-	-	-	-	441	8.293.915
TOTAL	-	5.479	8.949.028	-	-	12.128	-	5.479	8.961.156

b) Entidades del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de las entidades en las que participa la entidad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Nombre y forma jurídica	Actividad	% Participación		Capital social	Reservas/Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Otros	Patrimonio neto	Valor contable
		Directa	Indirecta						
PRIVILEGIA, SOC.AG.DE SEG. EXCLUSIVA DE LA MGA, SRLU	MEDIACIÓN DE SEGUROS	100%	---	3	-	-	2.000	2.003	2.003
AVANZA PREVISIÓN. COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.U.	ASEGURADORA	76%	---	11.500	4.059	1.607	528	17.694	8.740
VALUE PLUS PROPERTIES	INMOBILIARIA	100%	---	78.500	8.757	866	(501)	87.622	87.240
SERVICIOS TECNOLÓGICOS Y CONSULTORÍA MA, SL	SERVICIOS TECNOLÓGICOS	100%	---	100	-	-	2.000	2.100	2.100

A 31 de diciembre de 2025 se ha procedido a realizar una reversión de deterioro de la participación de Value Plus Properties por importe de 484 miles de euros. Adicionalmente durante el ejercicio 2025 Mutuality ha procedido a realizar una ampliación de capital en la entidad Value Plus Properties por importe de 73.500 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2025 Mutuality ha procedido a realizar una aportación de socios en las entidades Privilegia, Sociedad de Agencia Exclusiva de la Mutuality General de la Abogacía, SRLU. por importe de 2.000 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 30 de octubre de 2025, la entidad constituyó la compañía Servicios Tecnológicos Y Consultoría de la Mutuality Abogacía, S.L.U siendo Mutuality el Accionista Único de la entidad con un Capital social de 100 miles de euros. Con posterioridad a dicha fecha, Mutuality ha realizado una aportación adicional por importe de 2.000 miles de euros.

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Nombre y forma jurídica	Actividad	% Participación		Capital social	Reservas/Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Otros	Patrimonio neto	Deterioro de valor	Valor contable
		Directa	Indirecta							
PRIVILEGIA, SOC.AG.DE SEG. EXCLUSIVA DE LA MGA, SRLU	MEDIACIÓN DE SEGUROS	100%	---	3	103	19	-	125	-	3
AVANZA PREVISIÓN. COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.U.	ASEGURADORA	76%	---	11.500	3.127	1.348	485	16.461	-	8.740
VALUE PLUS PROPERTIES	INMOBILIARIA	100%	---	5.000	8.740	173	(657)	13.256	(484)	13.256

A 31 de diciembre de 2024 Mutualidad procedió a realizar una reversión de deterioro de la participación de Value Plus Properties por importe de 140 miles de euros. Adicionalmente durante el ejercicio 2024, Mutualidad procedió a adquirir la totalidad de las participaciones de Value Plus Properties convirtiéndose así en Accionista Único de la entidad.

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

- Riesgo de Mercado y tipo de interés**

Supone la probabilidad de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros. Los dos movimientos que más pueden influir en la cartera de Mutualidad son los de renta variable y, sobre todo, los movimientos en los tipos de interés al tener una cartera con más de un 70% de su patrimonio en activos de renta fija.

Periódicamente se realizan diferentes análisis de sensibilidad de las carteras al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de los tipos de interés y de las bolsas.

En este sentido, se realiza control mensual de las duraciones modificadas de las carteras de renta fija y análisis del Valor en Riesgo (VaR) tanto de la renta fija como de la renta variable.

Con respecto al riesgo de tipo de interés la totalidad de la renta fija está afectada. Se detalla información relativa al nivel de exposición al riesgo de los rendimientos de la renta fija, en función de si están o no indexados a un índice de referencia:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Valor razonable (tipo de interés indexado)	Valor razonable (tipo de interés no indexado)	TOTAL
Préstamos y partidas a cobrar	70.000	499.146	569.146
De negociación	-	441	441
Disponible para la venta	416.825	8.371.508	8.788.333
TOTAL	486.825	8.871.095	9.357.920

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	Valor razonable (tipo de interés indexado)	Valor razonable (tipo de interés no indexado)	TOTAL
Préstamos y partidas a cobrar	70.000	364.463	434.463
De negociación	-	441	441
Disponible para la venta	417.868	7.876.047	8.293.915
TOTAL	487.868	8.240.951	8.728.819

En el del siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil.

Cartera	Importes en miles de euros	
	Valor Contable 2025	Valor Contable 2024
Activos financieros disponibles para la venta	690.032	667.241
Renta variable	251.544	255.983
Fondos de inversión	438.488	411.258
Activos financieros mantenidos para negociar	10.123	5.038
Renta variable	10.123	5.038
Fondos de inversión	-	-
TOTAL	700.155	672.279

- Riesgo de Liquidez**

En lo que respecta al riesgo de liquidez, Mutualidad mantiene saldos en tesorería suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados. Así, a 31 de diciembre de 2025 el saldo en efectivo y otros activos líquidos equivalentes es de 546.897 miles de euros (721.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

- Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de pérdida que se puede producir ante el incumplimiento de los compromisos de los emisores de deuda. Mutualidad hace un seguimiento de las calificaciones crediticias y cualquier noticia relacionada con las empresas en las que tiene intereses y, como principio general, invierte en emisiones con calificación crediticia BBB o mayor, y para inversiones por debajo de esta calificación requiere comunicación a los Órganos de Gobierno de Mutualidad.

Se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de las emisiones de valores de renta fija a 31 de diciembre:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Calificación crediticia de las emisiones	Préstamos y partidas a cobrar	Cartera a Vencimiento	Cartera de negociación	Cartera disponible para la venta	Total por Calificación crediticia	%
AAA	-	-	-	199.640	199.640	2,13%
AA	27.766	-	-	223.926	251.692	2,69%
A	330.548	-	-	3.657.438	3.987.986	42,62%
BBB	200.902	-	-	4.428.902	4.629.804	49,47%
BB o inferior	9.930	-	-	78.199	88.129	0,94%
Sin calificación crediticia	-	-	441	200.228	200.669	2,14%
TOTAL	569.146	-	441	8.788.333	9.357.920	100,00%

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Calificación crediticia de las emisiones	Préstamos y partidas a cobrar	Cartera a Vencimiento	Cartera de negociación	Cartera disponible para la venta	Total por Calificación crediticia	%
AAA	-	-	-	-	-	-
AA	26.446	-	-	214.275	240.721	2,76%
A	329.761	-	-	2.520.553	2.850.314	32,65%
BBB	59.393	-	-	5.167.365	5.226.758	59,88%
BB o inferior	-	-	-	148.315	148.315	1,70%
Sin calificación crediticia	18.863	-	441	243.407	262.711	3,01%
TOTAL	434.463	-	441	8.293.915	8.728.819	100,00%

Mutualidad tiene el 44% de su inversión en activos de renta fija en bonos del estado de España e Italia.

Mutualidad tiene en su cartera de renta variable, 2.101 miles de euros (2.101 miles de euros en el ejercicio 2024) acciones de RENTA 4 que representa a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 un total del 5,17% y 5,17% de su capital social, respectivamente.

Mutualidad no posee el control ni influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación en la inversión financiera detallada anteriormente, por lo cual, la citada inversión se encuentra registrada en el epígrafe de disponible para la venta del balance de situación.

9.5 Préstamos:

El saldo pendiente de la línea de crédito que Mutualidad mantiene con Avanza Previsión, Compañía de Seguros, S.A.U. asciende a 10.750 miles de euros. Las condiciones de esta línea de crédito se detallan en la nota 20.

Adicionalmente, Mutualidad mantiene un saldo deudor con Avanza Previsión, Compañía de Seguros, S.A.U. al cierre del ejercicio 2025 por un importe de 353 miles de euros (217 miles de euros al cierre del 2024) y con Fundación Mutualidad Abogacía por importe de 52 miles de euros (162 miles de euros al cierre del 2024).

9.6 Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión:

Los instrumentos financieros que están afectos a seguros de vida en los que los tomadores asumen el riesgo de la inversión se clasifican en la cartera de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias". A 31 de diciembre de 2025 la tipología de inversiones afectas a estos productos era principalmente fondos de inversiones y tesorería.

La provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores asciende a 404 miles de euros a 31 de diciembre de 2025. A 31 de diciembre de 2024 los saldos por este concepto ascendieron a 56 miles de euros.

A continuación, se detalla el movimiento experimentado por las inversiones durante el ejercicio 2025 ha sido:

Importes en miles de euros

	Renta variable	Fondos de inversión	Renta fija	Efectivo y depósitos equivalentes	Otros activos	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	-	44	-	12	-	56
ENTRADAS POR:	-	-	-	-	-	-
Compras	-	425	-	45	-	470
Revalorizaciones e intereses	-	22	-	1	-	22
SALIDAS POR:	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	143	-	-	-	143
Depreciaciones	-	1	-	-	-	1
Reclasificación	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	-	347	-	58	-	404

A continuación, se detalla el movimiento experimentado por las inversiones durante el ejercicio 2024 ha sido:

Importes en miles de euros

	Renta variable	Fondos de inversión	Renta fija	Efectivo y depósitos equivalentes	Otros activos	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2023	-	-	-	-	-	-
ENTRADAS POR:	-	-	-	-	-	-
Compras	-	72	-	12	-	84
Revalorizaciones e intereses	-	-	-	-	-	-
SALIDAS POR:	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	27	-	-	-	27
Depreciaciones	-	1	-	-	-	1
Reclasificación	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	-	44	-	12	-	56

El valor de mercado de las inversiones por cuenta de los tomadores de los seguros que asumen el riesgo de la inversión se obtiene de manera similar al valor de mercado de las inversiones de la misma naturaleza.

10. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento durante 2025 de este epígrafe del balance de situación adjunto son los siguientes:

EJERCICIO 2025				Importes en miles de euros
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Fondo Mutua	205.560	-	-	205.560
Reserva capitalización	25.572	7.504	-	33.075
Reservas voluntarias	305.513	99.045	-	404.559
Resultado del ejercicio	106.549	52.554	106.549	52.554
TOTAL	643.194	159.103	106.549	695.747

Los movimientos en 2024 fueron los siguientes:

EJERCICIO 2024				Importes en miles de euros
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Fondo Mutua	205.560	-	-	205.560
Reserva capitalización	19.757	5.815	-	25.572
Reservas voluntarias	225.432	80.081	-	305.513
Resultado del ejercicio	85.896	106.549	85.896	106.549
TOTAL	536.645	192.445	85.896	643.194

a) Fondo mutua

De acuerdo con lo establecido en la normativa aseguradora vigente al cierre del ejercicio 2025, el Fondo Mutua que debe constituir Mutua una vez obtenida la autorización de ampliación de prestaciones ascendería, como mínimo, a 11.119 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo Mutua alcanza los 205.560 miles de euros (205.560 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

b) Otras Reservas

La totalidad del saldo de Reservas Voluntarias a 31 de diciembre de 2025, por un importe de 404.559 miles de euros (305.513 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), es de libre disposición.

La reserva de capitalización alcanza al cierre de 2025 un importe de 33.075 miles de euros (25.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

c) Resultado del ejercicio pendiente de distribución

El importe correspondiente al resultado del ejercicio 2025 deducido el gasto por impuesto de sociedades, ha ascendido a 52.554 miles de euros (106.549 miles de euros en 2024), que la Asamblea General de Mutua aprobará su distribución en la reunión a celebrar dentro del primer semestre de 2025.

11. SITUACIÓN FISCAL

11.1 Impuesto sobre beneficios

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio y las bases imponibles del impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

Importes en miles de euros

	2025		2024	
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Patrimonio	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Patrimonio
Resultado del ejercicio	52.554		106.549	
Impuesto sobre Sociedades	7.068		20.693	
Diferencias permanentes				
Aumentos	3.185		2.845	
Disminuciones	(19.803)	(7.095)	(24.045)	(7.504)
Diferencias temporarias				
- Con origen en el ejercicio				
Aumentos	7.543		13.407	
Disminuciones	(622)		(29.585)	
- Con origen en ejercicios anteriores				
Aumentos	1.489			
Disminuciones	(15.939)		(14.827)	
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores				
BASE IMPONIBLE	28.380		67.534	

El cálculo de la Cuota Diferencial del Impuesto de Sociedades a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Importes en miles de euros

	2025	2024
Beneficio antes de impuestos	59.621	127.242
Diferencias permanentes	(23.713)	(28.704)
Diferencias temporarias	(7.528)	(31.004)
Compensación bases imponibles negativas	-	-
Base imponible	28.380	67.534
Tipo de gravamen	0	0
Cuota íntegra	7.095	16.883
Deducciones	(1.744)	(1.239)
Cuota líquida	5.351	15.644
Pagos a cuenta	(12.562)	(11.670)
Retenciones	(4.300)	(6.132)
IMPORTE A INGRESAR (DEVOLVER)	(11.510)	(2.158)

Las diferencias permanentes ajustadas en los ejercicios 2025 y 2024 tienen el siguiente detalle:

Importes en miles de euros

	2025	2024
DIFERENCIAS PERMANENTES		
Exención dividendos obtenidos	(16.215)	(16.636)
Exención renta obtenida en transmisión de valores de entidades residentes	(3.588)	(7.409)
Reserva de capitalización	(7.095)	(7.504)
Donación a fundaciones	3.185	2.845
Resolución Acta de inspección 2006-2008	-	(5.639)
TOTAL DIFERENCIAS PERMANENTES	(23.713)	(28.704)

Las diferencias temporarias ajustadas en los ejercicios 2025 y 2024 tienen el siguiente detalle:

Importes en miles de euros		
	2025	2024
DIFERENCIAS PERMANENTES		
Deterioro inversiones financieras	2.405	(3.427)
Deterioro inversiones materiales	4.517	-
Venta de inmuebles con operación a plazos	1.489	(12.750)
Provisiones no deducibles	(15.939)	(9.188)
Resolución Acta de inspección 2006-2008	-	(5.639)
TOTAL DIFERENCIAS TEMPORALES	(7.528)	(31.004)

En los ejercicios 2025 y 2024 Mutualidad ha aplicado el incentivo por reserva de capitalización por importe de 7.095 y 7.504 miles de euros respectivamente. En cumplimiento de lo dispuesto en la LIS, la compañía mantiene dotada la reserva indisponible por el importe de la reducción fiscalmente aplicada, la cual figura en el balance con absoluta separación y título apropiado.

El desglose del gasto por impuesto de los ejercicios 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Importes en miles de euros		
	2025	2024
Gasto por impuesto corriente	5.351	15.644
Gasto por impuesto diferido	2.483	5.485
Ajustes IS ejercicios anteriores	(766)	(436)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO	7.068	20.693

Las deducciones fiscales aplicadas en los ejercicios 2025 y 2024 corresponden a los siguientes conceptos:

Importes en miles de euros		
	2025	2024
Por donación a Fundaciones	1.585	1.139
Por I+D	135	850
Contribuciones empresariales a sistemas de previsión social	24	16
TOTAL DEDUCCIONES	1.744	2.005

Los movimientos para el ejercicio 2025 de los epígrafes de activos y pasivos por impuestos diferidos, se muestran en los cuadros a continuación adjuntos. Los impuestos diferidos en concepto de inversiones financieras disponibles para la venta se registran por el efecto impositivo de la plusvalía o minusvalía de la inversión financiera, neta del importe de la misma asignada específicamente a los mutualistas (Asimetrías contables):

EJERCICIO 2025				Importes en miles de euros
Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Saldo Final
		Resultados	Patrimonio	
ACTIVOS				
Provisiones no deducibles fiscalmente	23.414	(3.985)	-	19.429
Provisión depreciación invers. Inmobiliarias	-	1.129		1.129
Invers. financieras disponible para la venta	14.957	-	4.574	19.531
TOTAL	38.372	(2.856)	4.574	40.090
PASIVOS				
Invers. financieras disponible para la venta	(17.802)		2.997	(14.805)
Venta de inmueble con operación a plazos	(3.188)	372	-	(2.815)
TOTAL	(20.989)	372	2.997	(17.620)
NETO	17.382	(2.483)	7.570	22.470

Los movimientos en el ejercicio 2024 por los mismos conceptos fueron los siguientes:

EJERCICIO 2024				Importes en miles de euros
Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Saldo Final
		Resultados	Patrimonio	
ACTIVOS				
Activos por diferencias temporarias deducibles	25.711	(2.297)	-	23.414
Inversiones financieras disponible para la venta	18.960	-	(4.002)	14.957
TOTAL	44.671	(2.297)	(4.002)	38.372
PASIVOS				
Inversiones financieras disponible para la venta	(18.314)	-	512	(17.802)
Inversiones financieras disponible para la venta	-	(3.188)	-	(3.188)
TOTAL	(18.314)	(3.188)	512	(20.989)
NETO	26.357	(5.485)	(3.490)	17.382

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones presentadas para los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya vencido el plazo de prescripción.

En el ejercicio 2024 se incluyó como diferencia temporaria en el cálculo del impuesto de sociedades, un importe de 5.638,96 miles de euros, correspondientes a la devolución por parte de la Agencia Tributaria en concepto de las actas por impuesto de sociedades de los ejercicios 2006-2008, en virtud de la sentencia del Tribunal Supremo de fecha 6 de mayo de 2024.

Al cierre del ejercicio 2025 quedan abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales a los que está sometida Mutuality por su actividad para los ejercicios 2021 a 2025. Los administradores de Mutuality General de la Abogacía no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia de los años abiertos a inspección que pudieran influir de manera significativa en los resultados del ejercicio 2025.

Mutuality ha solicitado tributar en Régimen de consolidación fiscal en los términos regulados en el Capítulo VI, Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por la que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades, en calidad de sociedad dominante del grupo, en los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2026. A la fecha de formulación de estas cuentas, no se ha recibido el número de grupo definitivo.

El nuevo Grupo fiscal estará conformado por las siguientes sociedades:

Sociedad Dominante: Mutuality General de la Abogacía, Mutuality de Previsión Social a Prima Fija

Sociedades Dependientes:

- Value Plus Properties, SA,
- Servicios Tecnológicos y Consultoría de la Mutuality Abogacía, SL,
- Ingeniería Mediación Agencia de Seguros Exclusiva SL
- Privilegia Sdad de Agencia de Seguros Exclusiva de la Mutuality General de la Abogacía S.R.L.
- Avanza Previsión, Compañía de Seguros S.A.U.

Igualmente, en el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido, Mutuality aplicaba desde el ejercicio 2022 junto a otras entidades del Grupo, el Régimen Especial de Grupo de Entidades bajo el número de grupo 21/22. Desde el 1 de enero de 2026 se añaden a este grupo las siguientes entidades del Grupo: Value Plus Properties, SA, Servicios Tecnológicos y Consultoría de la Mutuality Abogacía, SL, Fundación Mutuality Abogacía, Ingeniería Mediación Agencia de Seguros Exclusiva SL y Privilegia Sdad de Agencia de Seguros Exclusiva de la Mutuality General de la Abogacía S.R.L.

12. INGRESOS Y GASTOS

La partida de "Otras cargas sociales" recoge los gastos sociales destinados a los empleados de Mutuality, diferentes de los salariales, destacando las primas de seguros y aportaciones al sistema de previsión y ayudas para comida.

El detalle de esta partida de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Sueldos, salarios y asimilados	12.331	9.315
Seguros sociales	2.729	2.310
Gastos formación personal	196	118
Primas seguros y aportación Sistema de previsión convenio	411	278
Gastos Cafetería	1	3
Ayudas Tickets comida	356	358
Otros Beneficios Sociales	55	89
TOTAL GASTOS SOCIALES	16.079	12.471

13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

13.1 Fondo de Obra Social

La totalidad de los ingresos y pagos de la actividad del Fondo de Asistencia Social se incluyen en los epígrafes "Otros ingresos" y "Otros gastos" respectivamente de la cuenta No Técnica.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, la actividad del Fondo de Asistencia Social se refleja en los siguientes términos:

Bonificación graciable por ejercicio profesional	Año 2025	Año 2024
RECAUDACIÓN / INGRESOS		
Ingresos netos pólizas y papel profesional, y aportaciones de los Colegios para compensar la Obra Social	500	1.821
PRESTACIONES		
Importe de la bonificación graciable por ejercicio profesional	500	1.821

13.2 Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2025 de este epígrafe del pasivo del balance es el siguiente:

Importes en miles de euros

Concepto	Saldo a 31.12.2024	Dotación	Aplicación	Saldo a 31.12.2025
Provisión matemática activos	-	462	-	462
TOTAL	-	462	-	462

El epígrafe de "Otras provisiones no técnicas", recoge una provisión por responsabilidades por importe de 462 miles de euros correspondiente a la reclamación que ha recibido Mutuality de un tercero.

14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Mutuality no tiene activos ni ha incurrido en gastos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

15. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

Desde 1 de enero de 2011 está en vigor para los empleados de Mutuality un convenio colectivo propio, firmado por los representantes de los trabajadores y por la Dirección de Mutuality, dejando sin efecto cualquier sistema de previsión existente a esa fecha para los empleados de Mutuality y estableciendo un nuevo sistema de aportación definida, aportando Mutuality a favor del empleado directamente a un Plan de Previsión Social Empresarial suscrito con una entidad aseguradora (Zurich).

Las primas aportadas por Mutuality están incluidas en la cuenta de ingresos y gastos dentro del epígrafe de gastos sociales y ascienden a 393 miles de euros en 2025 (274 miles de euros en 2024). Este convenio fue renovado en 2018 en las mismas condiciones respecto a las obligaciones del personal y está vigente hasta su finalización en 2025.

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en Resolución de 9 de enero de 2026 por la que se publica el tipo de interés máximo a utilizar en el cálculo de la provisión de seguros de vida, de aplicación al ejercicio 2026, ha establecido un tipo de interés técnico del 1.95%.

Mutualidad está siguiendo el reciente conflicto bélico en Oriente Próximo por los posibles impactos derivados del alto grado de volatilidad del mercado, sin que, por el momento, esta situación haya tenido impacto significativo en la situación financiero patrimonial de Mutualidad.

La Junta de Gobierno de la Entidad no tiene conocimiento de ningún otro hecho o circunstancia desde la fecha de cierre a 31 de diciembre de 2025 hasta la formulación de las cuentas anuales que afecten a éstas.

17. OTRA INFORMACIÓN

17.1 Número medio de empleados

El número medio de empleados de los ejercicios 2025 y 2024, desglosado por categorías profesionales, es el siguiente:

Concepto	2025		Total	2024		Total
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres	
Alta Dirección	2	-	2	2	-	2
Directores	11	10	21	8	8	16
Mandos Intermedios	21	22	43	13	17	30
Técnicos y Administrativos	39	77	116	45	74	119
TOTAL EMPLEADOS POR GÉNERO	73	109	182	69	99	167

El número de empleados al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 ascendía a 194 y 175 personas respectivamente. Su desglose por sexos y categorías profesionales es el siguiente:

Concepto	2025		Total	2024		Total
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres	
Alta Dirección	2	-	2	2	-	2
Directores	11	11	22	10	7	17
Mandos Intermedios	23	23	46	13	17	30
Técnicos y Administrativos	42	82	124	47	79	126
TOTAL EMPLEADOS POR GÉNERO	78	116	194	72	103	175

Durante el ejercicio 2025 ha habido cinco empleados con discapacidad mayor o igual al 33% en la categoría de técnicos y administrativos. En 2024 hubo dos empleados con discapacidad mayor o igual al 33%, uno en la categoría de técnicos y administrativos y un empleado dentro de la categoría de mandos intermedios.

17.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios satisfechos a la firma Forvis Mazars Auditores, S.L.P. y su red en España por las auditorías realizadas durante el ejercicio 2025 y 2024 a Mutualidad General de la Abogacía han sido de:

	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Honorarios de auditoría cuentas anuales individuales y consolidadas	57	55

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2024 y 2023 por otros trabajos distintos a los de auditoría de cuentas por Forvis Mazars Auditores S.L.P. correspondientes a la revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia individual y consolidado de 2024 y 2023 ascienden a:

Importes en miles de euros		
	2025	2024
Honorarios otros servicios individuales y consolidadas	83	80

Por otra parte, del informe anual de la Comisión de Auditoría en el que se analiza la independencia de los auditores externos se desprende que los servicios prestados relacionados con la auditoría no resultan incompatibles con su labor de auditores y que de ninguna forma comprometen en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

17.3 Información relativa a la Junta de Gobierno y Alta Dirección

A efectos de este apartado, se considera alta dirección a los miembros de la Junta de Gobierno y el personal de la Dirección General de Mutualidad.

Los vocales de los Órganos de Gobierno de Mutualidad General de la Abogacía no perciben sueldos. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida con los vocales que pertenecen o han pertenecido a los Órganos de Gobierno de la Entidad, al margen de las propias de su condición de mutualistas. La Entidad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros de los Órganos de Gobierno, ni ha prestado garantías por cuenta de estos.

Las compensaciones satisfechas durante el ejercicio 2025 a los 17 vocales (17 vocales en 2024) de la Junta de Gobierno de Mutualidad General de la Abogacía han ascendido a 719 miles de euros (707 miles de euros en 2024) en concepto de remuneración para cumplir con sus obligaciones en los distintos Órganos de Gobierno, y no excediendo con el importe máximo autorizado para 2025 por la Asamblea General.

Los gastos de viaje por desplazamiento, alojamiento y manutención han ascendido a 191 miles de euros (132 miles de euros en 2024). En total durante 2025, la Junta de Gobierno ha celebrado 15 reuniones; la Comisión Ejecutiva, 32; la Comisión de Prestaciones, 12; la Comisión de Auditoría Interna, 11; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 9; la Comisión de Estatutos y Reglamentos, 1; la Comisión de Ética y Sostenibilidad, 4 y la Comisión de Tecnología y Transformación Digital, 11.

La Junta de Gobierno está compuesta a 31 de diciembre de 2025 por diecisiete miembros (11 hombres y 6 mujeres); la Comisión Ejecutiva, por seis miembros. Asimismo, existen otras comisiones designadas por la Junta de Gobierno: Comisión de Prestaciones (que la forman tres miembros); Comisión de Auditoría Interna (tres miembros); Comisión de Estatutos y Reglamentos (cuatro miembros); Comisión de Tecnología y Digitalización (tres miembros); Comisión de Nombramientos y Retribuciones (cuatro miembros) y la Comisión de Ética y Sostenibilidad (tres miembros).

Las remuneraciones en 2025 por todos los conceptos al personal de Alta Dirección de Mutualidad, considerando las 2 personas con relación laboral específica de "Alta Dirección" han ascendido a 501 miles de euros. En el año anterior ascendió a 471 miles de euros correspondiente a 2 personas.

Los vocales de la Junta de Gobierno se encuentran cubiertos con la misma póliza de Responsabilidad Civil, que asegura a todo el personal directivo de la Entidad. Además, tiene constituida una póliza de accidentes individual para cada uno de ellos. El importe de las primas satisfechas por la entidad por estos conceptos asciende en el ejercicio 2025 a 129 miles de euros (a 273 miles de en 2024).

Los miembros de la Junta de Gobierno de Mutualidad han comunicado que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Entidad.

Adicionalmente, los miembros de la Junta de Mutualidad han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Entidad excepto los siguientes casos:

Nombre	Entidad	Cargo
Enrique Sanz Fernández-Lomana	Avanza Previsión S.A (Sociedad participada)	Presidente
Lucía Solanas Marcellán	Avanza Previsión S.A (Sociedad participada)	Miembro Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio no se han producido situaciones de conflictos directos o indirectos de los administradores con el interés de Mutuality.

17.4 Información sobre el Defensor del Cliente y Atención al Cliente

En el ejercicio 2025, el Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado ha resuelto un total de 104 reclamaciones o quejas de mutualistas por distintas razones como: denegación de prestaciones de Incapacidad Temporal Profesional y de Incapacidad Permanente, disconformidad con el periodo de liquidación de la prestación de Incapacidad Temporal Profesional o rechazo de liquidación anticipada del Sistema Profesional.

Del total de las 104 reclamaciones resueltas en 2025, 6 estaban pendientes de respuesta al 31 de diciembre de 2024.

En cuanto al resultado, 60 han sido desestimadas, 9 han sido estimadas o estimadas parcialmente, 12 no se han admitido a trámite, 13 se han dado traslado al departamento correspondiente, 9 han sido archivadas por allanamiento de la entidad y 1 ha sido archivada por desistimiento del reclamante.

En el año 2025 se recibieron 104 reclamaciones o quejas de mutualistas, de las cuales, 6 reclamaciones quedaron pendientes de respuesta a 31 de diciembre de 2025 y han sido resueltas en enero de 2026.

Asimismo, durante el año 2025 se han resuelto por el Defensor del Mutualista y Asegurado un total de 65 reclamaciones o quejas de mutualistas por distintas razones como: disconformidades con la cuota de regularización de mutualistas alternativos, disconformidad con el cobro de primas, disconformidad por rechazo de contratación de coberturas de riesgo, etc.

Del total de las 65 reclamaciones resueltas en 2025, 4 estaban pendientes de respuesta al 31 de diciembre de 2024.

En cuanto al resultado, 29 han sido desestimadas, 21 han sido estimadas o estimadas parcialmente, 4 han sido archivadas por allanamiento de la entidad y 11 han sido inadmitidas a trámite.

En el año 2025 se recibieron 64 reclamaciones o quejas de mutualistas, de las cuales, 4 reclamaciones quedaron pendientes de respuesta a 31 de diciembre de 2025 y han sido resueltas en enero de 2026.

18. INFORMACIÓN SEGMENTADA

En el cuadro siguiente se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo de los ejercicios 2025 y 2024:

Concepto	Importes en miles de euros			
	Primas 2025	Provisiones 2025	Primas 2024	Provisiones 2024
VIDA				
Vida, seguro directo	740.903	11.177.539	569.409	10.508.939
SUBTOTAL VIDA	740.903	11.177.539	569.409	10.508.939
NO VIDA				
Accidentes, seguro directo	1.222	138	1.276	230
Asistencia sanitaria, seguro directo	11.564	-	10.644	-
Incapacidad Temporal Profesional, seguro directo	12.428	3.354	13.622	4.061
SUBTOTAL NO VIDA	25.214	3.492	25.542	4.291
TOTAL	766.117	11.181.031	594.951	10.513.230

La totalidad de las primas emitidas en seguro directo de vida se ha obtenido íntegramente en España.

19. INFORMACIÓN TÉCNICA

La entidad contabiliza sus contratos de seguro de acuerdo con lo dispuesto en las normas contables en vigor, registrando las provisiones técnicas que procedan, calculadas según se establece en la normativa aplicable de ordenación y supervisión de los seguros privados.

Para el cálculo de las provisiones contables, la entidad utiliza tablas biométricas aceptadas por la normativa vigente. En relación con la entrada en vigor de las nuevas tablas biométricas publicadas en la Resolución del 17 de diciembre de 2020, la entidad se acogió al periodo transitorio de adaptación previsto, finalizado en 2024, habiéndose adaptado completamente a dichas tablas en el ejercicio 2023.

19.1 Provisiones técnicas

El movimiento durante el ejercicio 2025, incluyendo la transición del 100% de tablas, de las distintas cuentas de provisiones técnicas de seguro directo, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas (Vida y No Vida)	93	150	93	150
PROVISIONES DE VIDA				
Plan Universal de la Abogacía, Plan Ahorro 5 y Plan Junior	8.939.967	9.467.259	8.939.967	9.467.259
Plan de Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión de la Abogacía (P.P.P.A.)	434.726	405.863	434.726	405.863
Alternativos RETA AMIC y otros seguros de vida	35.504	201.125	35.504	201.125
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	914.840	926.480	914.840	926.480
Otras provisiones	93.657	77.718	93.657	77.718
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.418.694	11.078.444	10.418.694	11.078.444
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	56	404	56	404
Provisión de riesgos asumidos por tomadores	56	404	56	404
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.418.750	11.078.848	10.418.750	11.078.848
Provisión para prestaciones	94.387	102.033	94.387	102.033
Provisión para participación en beneficios y extornos	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	10.513.230	11.181.031	10.513.230	11.181.031

El movimiento durante el ejercicio 2024 de las distintas cuentas de provisiones técnicas de seguro directo, ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas (Vida y No Vida)	99	93	99	93
PROVISIONES DE VIDA				
Plan Universal de la Abogacía, Plan Ahorro 5 y Plan Junior	8.580.453	8.939.967	8.580.453	8.939.967
Plan de Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión de la Abogacía (P.P.P.A.)	468.439	434.726	468.439	434.726
Alternativos RETA AMIC y otros seguros de vida	15.225	35.504	15.225	35.504
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	945.504	914.840	945.504	914.840
Otras provisiones	102.845	93.657	102.845	93.657
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.112.466	10.418.694	10.112.466	10.418.694
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	56	-	56
Provisión de riesgos asumidos por tomadores	-	56	-	56
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.112.466	10.418.750	10.112.466	10.418.750
Provisión para prestaciones	85.919	94.387	85.919	94.387
Provisión para participación en beneficios y extornos	10.259	-	10.259	-
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	10.208.743	10.513.230	10.208.743	10.513.230

a) Provisiones matemáticas del Plan Universal de la Abogacía, Plan Ahorro 5 y Plan Junior

El Plan Universal es un seguro de vida de aportación definida en la garantía de ahorro-jubilación y de prestación definida en cuanto a las garantías de riesgo. La provisión matemática acumulada se calcula en función de la aportación o aportaciones que realice el tomador del seguro según el siguiente esquema:

Fondo Acumulado

- + Aportación inicial
- + Nuevas aportaciones
- Gastos de gestión, adquisición y otros previstos
- Coste del seguro de fallecimiento, incapacidad permanente y de las demás coberturas de riesgo, en su caso
- + Rentabilidad a cuenta preanunciada para periodos concretos
- +/- Complemento de rentabilidad

El Plan Junior y el Plan Ahorro 5 (modalidad SIALP) son seguros de vida de aportación definida en la garantía de ahorro-jubilación y de prestación definida en cuanto a las garantías de riesgo.

El desglose al 31 de diciembre del importe de provisiones matemáticas del Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5, es el siguiente:

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Sistema de Previsión Social Profesional	5.789.188	5.503.850
Sistema de Previsión Personal (Plan Previsión Asegurado, P.P.A.)	919.066	903.333
Sistema de Ahorro Sistemático (P.I.A.S.)	72.294	68.656
Sistema Ahorro Flexible (S.V.A)	1.683.382	1.536.511
Provisión matemática rentas vitalicias Plan Universal por jubilación e incapacidad permanente	686.962	641.533
Provisión cobertura de dependencia Plan Universal	265	245
Plan Junior	47.225	44.047
Plan Ahorro 5	268.877	241.792
TOTAL PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	9.467.259	8.939.967

Los planteamientos técnicos más significativos para el cálculo de las provisiones matemáticas son:

- Sistema de capitalización individual
- Tablas biométricas: para los planes incluidos en el Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5 no sería de aplicación, para las provisiones por rentas vitalicias el cálculo se realiza con tablas sectoriales.
- Tipo de interés técnico: 0% para los planes incluidos en el Plan Universal de la Abogacía, 0,3%-4% en función de la fecha de alta de la renta.
- Gastos de administración: oscilan entre el 0,50% y 0,3% sobre la provisión matemática o 2% sobre prestaciones.

El complemento de rentabilidad pendiente de asignar a cada mutualista, como diferencia entre la rentabilidad aplicada a cuenta (3,50% durante el ejercicio) durante el ejercicio y la resultante al cierre de éste, consistente en el 90% de la rentabilidad obtenida por los activos asignados específicamente al Plan Universal (90% del 4,47%, es decir, el 4,23%), será atribuido individualmente con efecto de 31 de diciembre de 2025 una vez hayan sido aprobadas las cuentas anuales por la Asamblea General. Al igual que en el ejercicio 2024, Mutualidad propone distribuir el 10% adicional de acuerdo con el artículo 21.4 del reglamento del Plan Universal por lo que el importe a distribuir correspondiente a este ejercicio será de 79.152 miles de euros (en 2024 este importe ascendía a 55.233 miles de euros).

Las provisiones de las Rentas Vitalicias del Plan Universal por jubilación e incapacidad permanente incluyen la asignación de la participación en beneficios técnico financiera de acuerdo con el artículo 17 del reglamento aplicable de 8.643 miles de euros que se asignará de forma individualizada a cada póliza en vigor a fecha de cierre una vez aprobadas las cuentas.

b) Provisión matemática para el Plan de Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.)

Al 31 de diciembre de 2025 los mutualistas que componen estos Planes Básicos son aquellos que por distintas circunstancias no han podido ser transformados al Plan Universal de la Abogacía en base al acuerdo de Asamblea de 26 de noviembre de 2005 de adaptación a la capitalización individual.

Estos Planes lo constituyen los mutualistas o beneficiarios que a la fecha del acuerdo ya estaban percibiendo cualquier tipo de prestación del Plan Básico como renta vitalicia, mutualistas que sólo tenían suscrita la garantía de fallecimiento, y por último, aquellos mutualistas que han optado por permanecer en su plan de origen rechazando su integración en el Plan Universal. En este grupo se incluyen las rentas causadas que provienen de la fusión de AMIC.

El desglose al 31 de diciembre del importe de provisiones matemáticas de este grupo de mutualistas, considerando la adaptación del 100% de las tablas, es el siguiente:

Importes en miles de euros		
Concepto	2025	2024
Provisión matemática para pasivos	379.270	404.664
Mutualistas activos con solo defunción	1.662	1.314
Provisión matemática activos	21.056	24.613
Ampliaciones a los Planes Básicos	1.208	1.279
A.M.I.C. Rentas Viudedad	2.666	2.855
TOTAL PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	405.863	434.726

Para los cálculos de supervivencia la entidad utiliza tablas sectoriales y tipo de interés técnico de 2,5%.

c) Rentas Vitalicias Remuneradas y Renta Vitalia Patrimonio 65

Son seguros de vida de supervivencia a prima única y pagaderos por mensualidades hasta el fallecimiento del asegurado. En el caso del Patrimonio 65, está destinado a la exención de plusvalías a efectos fiscales de la venta de activos para mayores de 65 años.

Importes en miles de euros		
Concepto	2025	2024
Rentas vitalicias remuneradas	913.149	901.022
Rentas vitalicias Patrimonio 65	13.331	13.818
TOTAL PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	926.480	914.840

Los planteamientos técnicos más significativos incluidos en la Nota Técnica son el uso de tablas sectoriales y tipo de interés técnico en función de la fecha de alta del mutualista que varían entre el 0,3% y el 4% pero a efectos de cálculo de provisiones se limita al de la DGS del 1,83% para 2025.

Las provisiones de la Renta vitalicia patrimonio 65 rentas incluye la rentabilidad adicional, recogida en el artículo 17 del reglamento aplicable, por importe de 340 miles de euros (408 miles de euros en 2024) que se asignará de forma individualizada a cada póliza en vigor a fecha de cierre una vez aprobadas las cuentas.

Las provisiones de la Renta vitalicia remunerada incluyen la asignación de la participación en beneficios técnico financiera de acuerdo con el artículo 17 del reglamento aplicable de 2.674 miles de (556 miles de euros en 2024) que se asignará de forma individualizada a cada póliza en vigor a fecha de cierre una vez aprobadas las cuentas.

d) Provisiones matemáticas de los planes alternativos al RETA de AMIC y el resto de seguros de vida

El principal componente de la provisión matemática corresponde al Plan Ahorro Multiplica, lanzado en 2025, que asciende al cierre del ejercicio a 173.954 miles de euros (17.005 miles de euros en 2024). Por otra parte, la

provisión matemática de los planes alternativos al RETA de AMIC y del resto de productos de seguros de vida al cierre del ejercicio 2025 asciende a 27.170 miles de euros (18.499 miles de euros en 2024).

e) Provisión de adaptación de tablas biométricas y otras

1. Provisión adaptación tablas biométricas

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la DGSFP publicó la Resolución relativa a las tablas de mortalidad y supervivencia admisibles para la tarificación y cálculo de las provisiones técnicas por las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y por la que se aprobó la guía técnica relativa a los criterios de supervisión en relación con las tablas biométricas, y sobre determinadas recomendaciones para fomentar la elaboración de estadísticas sectoriales.

Mutualidad ha llevado a cabo el contraste de las hipótesis biométricas en base a la experiencia acumulada sin que se haya puesto de manifiesto una insuficiencia derivada de inadecuación de las tablas utilizadas al comportamiento real.

Para el cálculo de la mejor estimación de provisiones de Solvencia al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, Mutualidad ha utilizado las tablas biométricas de segundo orden para las contingencias correspondientes.

2. Provisión para riesgos de tipo de interés.

Mutualidad de acuerdo con lo establecido en el artículo 33 calcula las provisiones matemáticas de los productos posteriores a 1998 y anteriores al ejercicio 2016 con el tipo de interés mínimo establecido por la DGSFP y el tipo de interés técnicos establecido en la base técnica de cada producto.

Durante el periodo de 2016-2022, la evolución decreciente del tipo de interés máximo aplicable a las provisiones matemáticas, publicados por la DGSFP, supuso un incremento progresivo de las mismas

Como consecuencia del aumento de los tipos de interés en los nuevos entornos económicos de forma brusca en el segundo semestre de 2022, el tipo de interés máximo aplicable a las provisiones técnicas publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante DGSFP) estableció para el ejercicio 2023 el 1,88% frente al 0,46% correspondiente al ejercicio 2022. Esto supuso una bajada de provisiones a dotar en dicho ejercicio.

Durante los ejercicios 2024 y 2025, el entorno de tipos de interés ha mostrado una tendencia de estabilización y ligera moderación respecto a los niveles máximos alcanzados en 2023, en línea con las expectativas del Banco Central Europeo de progresiva normalización de la política monetaria. Esta evolución podría implicar, en función de los tipos que sean publicados por la DGSFP en ejercicios futuros, la necesidad de realizar nuevas dotaciones a provisiones matemáticas, con el consiguiente impacto potencial en la cuenta de resultados.

Con el objetivo de mitigar la volatilidad futura en resultados y dado que Mutualidad ya tenía reconocidas en sus estados financieros provisiones calculadas con esos tipos, la entidad mantiene la provisión adicional que no tienen la consideración de fiscalmente deducible y se aplicará en función de la evolución futura de los tipos máximos publicados por la DGSFP.

El importe de esta provisión adicional correspondiente a las pólizas en vigor asciende a 77.718 miles de euros a cierre del ejercicio 2025, frente a 93.657 miles de euros a cierre del ejercicio 2024. Este importe representa aproximadamente un 1% del total de provisiones matemáticas y no se considera material en relación con el volumen total de provisiones técnicas de la entidad.

19.2 Prestaciones pagadas en el ejercicio

La distribución de las prestaciones y gastos pagados en el ejercicio es la que aparece en la siguiente página:

Importes en miles de euros		
Concepto prestaciones pagadas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
VIDA		
Planes Básicos antiguos	40.412	42.716
Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5	338.331	418.251
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	75.790	107.092
Unit Linked	15	1
Otros seguros de vida	7.408	469
Ramo Vida	461.956	568.529
NO VIDA		
Seguros de Accidentes Individuales	358	134
Prestaciones por Incapacidad temporal	15.254	16.542
Seguros Plus Salud	9.568	9.047
Ramo No Vida	25.180	25.723
TOTAL PRESTACIONES PAGADAS	487.136	594.252

19.3 Información sobre el Ramo de Vida

- Composición del negocio de vida en 2025

Los datos procedentes de los registros contables a 31 de diciembre del negocio de vida, son los siguientes:

EJERCICIO 2025		
Importes en miles de euros		
Modalidad y Nombre del producto	Primas	Provisiones Matemáticas
Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5 ⁽¹⁾	515.271	9.467.259
Plan Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) ⁽²⁾	365	405.863
Seguros Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65 ⁽³⁾	54.574	926.480
Planes alternativos al RETA AMIC y resto de seguros de vida	170.353	201.125
Unit Linked	342	404
Otras Provisiones	-	77.718
TOTALES	740.903	11.078.848

EJERCICIO 2024		
Importes en miles de euros		
Modalidad y Nombre del producto	Primas	Provisiones Matemáticas
Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5 ⁽¹⁾	503.648	8.939.967
Plan Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) ⁽²⁾	424	434.726
Seguros Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65 ⁽³⁾	44.349	914.840
Planes alternativos al RETA AMIC y resto de seguros de vida	20.932	35.504
Unit Linked	57	56
Otras Provisiones	-	93.657
TOTALES	569.409	10.418.750

Durante los ejercicios 2025 y 2024, Mutualidad no ha realizado seguros de vida colectivos por importe significativo.

El volumen de primas con participación en beneficios es el correspondiente a los productos de Plan Universal, Plan Junior, Plan ahorro 5, Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65, siendo estos dos últimos y el Plan Ahorro Multiplica los productos a prima única comercializados en 2025 por la entidad.

La totalidad de las primas emitidas en seguro directo de vida se ha obtenido íntegramente en España.

• Composición del negocio de vida por volumen de primas

Importes en miles de euros

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025	Seguro Directo
Primas por contratos individuales	735.990
Primas por contratos de seguros colectivos	4.913
TOTAL SEGURO DE VIDA	740.903
Primas periódicas	520.217
Primas únicas	220.687
TOTAL SEGURO DE VIDA	740.903
Primas de contratos sin participación en beneficios	166.478
Primas de contratos con participación en beneficios	574.425
TOTAL SEGURO DE VIDA	740.903

Importes en miles de euros

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	Seguro Directo
Primas por contratos individuales	569.059
Primas por contratos de seguros colectivos	350
TOTAL SEGURO DE VIDA	569.409
Primas periódicas	507.760
Primas únicas	61.649
TOTAL SEGURO DE VIDA	569.409
Primas de contratos sin participación en beneficios	17.725
Primas de contratos con participación en beneficios	551.684
TOTAL SEGURO DE VIDA	569.409

• Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

Modalidad y Nombre del Producto	Interés Técnico	Participación en Beneficios	Gastos de Administración
Plan Universal Abogacía, Plan Universal Junior y Plan Ahorro 5 ⁽¹⁾	0,00%	Si	Entre el 0,35% y el 0,50% s/P.M
Plan Seg. Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) ⁽²⁾	2,00%	No	6% sobre la cuota + 2% sobre obligaciones
Rentas Vitalicias Remuneradas y Patrimonio 65 ⁽³⁾	1,83%- 0,30%	Si	2% sobre obligaciones
Plan Ahorro Multiplica ⁽⁴⁾	3,5%- 4,30%	No	0,50% s/P.M

(1) El Plan Universal de la Abogacía es un sistema de previsión que incluye las contingencias de ahorro-jubilación, fallecimiento, incapacidad permanente y temporal y dependencia. Es un seguro de vida de aportación definida en la garantía de ahorro-jubilación y de prestación definida en cuanto a las garantías de fallecimiento, incapacidad permanente, incapacidad temporal y dependencia. Tiene participación en beneficios, quedando pendiente de asignar a cada póliza el complemento de rentabilidad tal y como se describe en la Nota 19.1 a) de esta memoria.

El Plan Universal Junior es un seguro de previsión que incluye las contingencias de ahorro, fallecimiento e incapacidad permanente. Es un seguro de vida de aportación definida en la garantía de ahorro y de prestación definida en cuanto a las garantías de fallecimiento e incapacidad permanente. Tiene participación en beneficios y será atribuido individualmente con efecto de 31 de diciembre de 2025 una vez hayan sido aprobadas las cuentas anuales por la Asamblea General.

El Plan Ahorro 5 es un seguro de la Modalidad de los seguros SIALP. Es un seguro de vida de aportación definida en la garantía de ahorro-jubilación. Tiene participación en beneficios y será atribuido individualmente con efecto de 31 de diciembre de 2025 una vez hayan sido aprobadas las cuentas anuales por la Asamblea General.

(2) El Plan de Seguridad Profesional (P.S.P.) y el Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) constituyen sistemas de prestaciones, de suscripción conjunta que cubren las contingencias de jubilación, invalidez, viudedad y fallecimiento del mutualista.

(3) Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65 consisten en seguros de aportación definida a prima única, con percepción inmediata de una renta vitalicia, garantizándose la rentabilidad preanunciada cada anualidad (con el mínimo del 0,50%) más la participación en beneficios correspondiente al 90% de la rentabilidad de las inversiones específicamente asignadas a este producto, quedando el restante 10% retenido en una cuenta de estabilización.

(4) Plan Ahorro Multiplica se trata de un seguro de vida individual con prestación al fallecimiento del asegurado que otorga un capital al fallecimiento del asegurado o con el rescate del tomador. Su duración es indefinida por cuanto se establece sobre la vida del asegurado. El Plan Ahorro Multiplica otorga una garantía de tipo de interés al vencimiento del periodo convenido, al cabo del cual podrán aplicarse sucesivos periodos de garantía.

• **Contraste de suficiencia de rentabilidad de los activos aptos con respecto al tipo de interés técnico asegurado**

Mutualidad tiene establecida la asignación específica de activos para la cartera de pólizas para los compromisos correspondientes a las pólizas procedentes de los antiguos planes básicos, para la cartera de pólizas del Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5, y para las pólizas correspondientes al producto de Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65.

El contraste de suficiencia para cada una de las carteras y productos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

EJERCICIO 2025

Producto	Activos				Pasivos		
	Valor de coste activos asignados	Rentabilidad Real de los Activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	% Exclusión activos asignados en duración financiera	Provisión matemática	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Planes Básicos (pólizas anteriores a 1/1/1999).	456.782	5,46%	3,66	9,85%	456.051	2,50%	8,37
Alternativos AMIC	1.289	1,28%	6,58	0,34%	1.098	1,00%	20,61
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	957.266	3,70%	15,52	1,46%	954.757	3,21%	13,71
Rentas de Jubilación Plan Universal.	273.720	4,30%	7,06	7,31%	272.399	3,70%	10,16
Plan Universal de la Abogacía, al Plan Junior y Plan Ahorro 5	9.343.317	4,47%	11,18	16,53%	9.298.235	0,00%	9,74
SVA Instituciones	9.942	4,65%	2,76	3,02%	9.867	3,27%	1
Plan Incrementa Autónomos	10.858	4,16%	4,36	18,42%	10.763	3,25%	11,2
Plan ahorro multiplica < 1 año	168.544	4,91%	1,07	0,00%	146.965	3,95%	35,19
Plan ahorro multiplica mayor 1 año	27.388	4,44%	4,05	7,30%	26.989	4,00%	41,41

*El interés medio de los activos y de los pasivos se presenta anualizado.

EJERCICIO 2024

Producto	Activos				Pasivos		
	Valor de coste activos asignados	Rentabilidad Real de los Activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	% Exclusión activos asignados en duración financiera	Provisión matemática	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Planes Básicos (pólizas anteriores a 1/1/1999).	507.936	6,03%	3,64	0,00%	440.569	2,48%	8,01
Alternativos AMIC	1.314	1,19%	7,33	0,50%	1.194	0,54%	23,13
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	956.086	4,24%	15,77	1,36%	914.846	3,21%	14,99
Rentas de Jubilación Plan Universal.	272.897	4,30%	7,61	7,35%	266.391	3,64%	10,83
Plan Universal de la Abogacía, al Plan Junior y Plan Ahorro 5	8.803.847	4,18%	11,49	14,39%	8.673.575	0,09%	11,28
SVA Instituciones	5.342	3,91%	2,44	70,65%	4.779	3,00%	1
Plan Incrementa Autónomos	6.845	3,59%	1,24	83,90%	6.682	3,25%	12,31
Plan Ahorro Multiplica (*)	17.820	5,62%	1,24	0,00%	17.006	4,00%	21,55

Mutualidad, al vencimiento de los activos asignados, revierte las cantidades necesarias y suficientes para hacer frente a los vencimientos de los riesgos hasta la finalización de las coberturas comprometidas. En este sentido, Mutualidad no espera que se puedan producir situaciones importantes de mismatching hasta el vencimiento de las coberturas.

• **Cuadro movimientos asimetrías contables**

Los movimientos de asimetrías contables durante los dos últimos ejercicios han sido los siguientes:

Importes en miles de euros		
Rentas Vitalicias	2025	2024
Saldo inicial	(25.346)	(40.394)
Generación plusvalías/minusvalías	(32.697)	15.048
SALDO FINAL	(58.043)	(25.346)

Importes en miles de euros		
Plan Universal*	2025	2024
Saldo inicial	(146.996)	(292.391)
Generación plusvalías/minusvalías	(161.863)	145.395
SALDO FINAL	(308.859)	(146.996)

*También se incluyen los productos del Plan Junior, Plan Ahorro 5 y Rentas Vitalicias Remuneradas del PUA.

19.4) Información sobre el ramo de no vida

El negocio del ramo no vida en Mutualidad durante el ejercicio 2025 ha sido el correspondiente a Accidentes Individuales, Asistencia Sanitaria e Incapacidad Temporal Profesional. El volumen de negocio directo del ramo no vida en este ejercicio ha ascendido a 25.214 miles de euros (25.542 miles de euros en 2024), obteniéndose íntegramente en España.

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Ingresos y Gastos de Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS IMPUTADAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.222	12.428	11.564	25.214
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	(58)	-	-	(58)
3. +/- variación prov. técnicas riesgos en curso	-	-	-	-
4. +/- variación prov. para primas pendientes	1	-	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)				
1. Primas netas de anulaciones	311	-	10.423	10.734
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	854	12.428	1.141	14.423
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(513)	(15.461)	(9.609)	(25.583)
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	150	706	-	856
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)				
1. Prestaciones y gastos pagados	68	-	9.555	9.623
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	(45)	-	-	(45)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(339)	(14.755)	(53)	(15.149)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	1	1	116	118
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	182	245	49	476
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	28	39	17	84
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(112)	-	-	(112)
C.- TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	99	284	181	566

EJERCICIO 2024

Ingresos y Gastos de Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS IMPUTADAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.276	10.644	13.622	25.542
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	3	-	-	3
3. +/- variación prov. técnicas riesgos en curso	-	-	-	-
4. +/- variación prov. para primas pendientes	-	1	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)				
1. Primas netas de anulaciones	315	9.605	-	9.920
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	964	1.040	13.622	15.626
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(134)	(9.047)	(16.542)	(25.723)
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	-	-	(663)	(663)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)				
1. Prestaciones y gastos pagados	14	8.912	(174)	8.752
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	-	-	-	-
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(120)	(136)	(17.379)	(17.635)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	8	64	81	153
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	16	135	173	324
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	3	24	31	58
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(117)	-	-	(117)
C.- TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	(90)	223	285	417

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Resultado Técnico por año de ocurrencia Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia Sanitaria	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.222	12.428	11.564	25.214
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	(58)	-	-	(58)
3. +/- variación prov. para primas pendientes	1	-	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)				
1. Primas netas de anulaciones	311	-	10.423	10.734
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	854	12.428	1.141	14.423
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	(513)	(15.461)	(9.609)	(25.583)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	150	706	-	856
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	68	-	9.555	9.623
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(45)	-	-	(45)
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(339)	(14.755)	(53)	(15.149)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	1	1	116	118
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	182	245	49	476
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	28	39	17	84
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(112)	-	-	(112)
IX.- INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS D ELOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	-	-	-	-

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Resultado Técnico por año de ocurrencia Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia Sanitaria	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.276	10.644	13.622	25.542
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	3	-	-	3
3. +/- variación prov. para primas pendientes	-	1	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)				
1. Primas netas de anulaciones	315	9.605	-	9.920
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	964	1.040	13.622	15.626
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	(134)	(9.047)	(16.542)	(25.723)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-	(663)	(663)
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	14	8.912	(174)	8.752
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	-	-	-
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(120)	(136)	(17.379)	(17.635)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	8	64	81	153
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	16	135	173	324
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	3	24	31	58
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(117)	-	-	(117)
IX.- INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS D E LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	-	-	-	-

19.5 Política de reaseguro

Mutualidad, por principios de gestión y de no asumir riesgos muy elevados, tiene cedido en Reaseguro, con una de las principales reaseguradoras en España (Nacional de Reaseguros), los riesgos de incapacidad permanente y fallecimiento del Plan Universal. El pleno de retención a favor de Mutualidad durante 2025 y 2024 ha sido de 180 miles de euros para incapacidad y 60 miles de euros en fallecimiento, siendo el resto cedido al reaseguro. La capacidad del contrato ha sido de 2.000 miles de euros.

Asimismo, Mutualidad mantiene con Nacional de Reaseguros un contrato de cúmulos para el seguro de accidentes, que cubre las indemnizaciones múltiples que se puedan producir en un solo siniestro por accidente, por encima de los 300 miles de euros, y un contrato de reaseguro de accidentes para las pólizas individuales en la modalidad de proporcional, cediendo el 30% del riesgo a la Reaseguradora.

En relación con el riesgo de suscripción en el ramo de salud, la entidad tiene suscrito un reaseguro de Salud con ADESLAS, que cubre la siniestralidad y la prestación de servicios. Es un acuerdo histórico que data de 2012. Dicho reaseguro cubre cobertura de todas nuestras pólizas con un cuadro médico con dental o cobertura de reembolso (ambas incluyen participación en beneficio). La cobertura de salud incluye un reaseguro con SOS para la asistencia en viaje en el extranjero.

20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas con entidades del Grupo:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

	Saldo deudores	Saldo acreedores	Servicios recibidos	Concepto de gasto	Servicios prestados	Concepto de ingreso
Privilegia	-	-	18	Comisiones	-	Arrendamientos
Avanza Previsión	11.102	15	15	Gestión de Mutualistas-	206	Alquiler local
					132	Alquiler local
					233	Prestación de servicios
					40	Externalización de tareas de funciones clave
Value Plus Properties	-	-	-	-	-	-
Fundación Mutualidad de la Abogacía	52	-	3.100	Donaciones	-	-
TOTAL	11.154	15	3.133	-	611	

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Sociedad	Saldo de balance		Gastos		Ingresos	
	Saldo deudores	Saldo acreedores	Servicios recibidos	Concepto de gasto	Servicios prestados	Concepto de ingreso
Agencia Exclusiva de Mediación	-	15	15	Comisiones	422	Arrendamientos
Avanza Previsión	217	-	-	Cargos cruzados	-	Cargos cruzados
Value Plus Properties	-	-	-	-	-	-
Fundación Mutualidad de la Abogacía	178	15	2.745	Donaciones	11	Arrendamientos
TOTAL	395	15.175	2.810	-	433	

Las transacciones con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la entidad y han sido realizadas según condiciones de mercado.

Durante el ejercicio 2024, Mutualidad concedió a Avanza Previsión una línea de crédito cuya finalidad sería la financiación con fines comerciales. El límite de dicha línea de crédito es de 15.000 euros con un tipo de interés del Euribor+0,30% sobre la parte dispuesta y del 0,10% anual por la no dispuesta.

Durante el ejercicio 2025, los intereses devengados por la parte dispuesta y no dispuesta de la línea de crédito ha ascendido a 132 miles de euros.

Con fecha 29 de enero de 2026 y efecto 1 de enero de 2026, se firmó una adenda al contrato mencionado anteriormente de la línea de crédito con Avanza Previsión, manteniéndose las mismas las condiciones y ampliándose en 15.000 miles de euros, alcanzando un total de 30.000 miles de euros.

21. CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA

Al objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se ha publicado la Orden ECO/3721/2003, de 23 de diciembre, que aprueba el código de conducta para las Mutuas de Seguros y Mutualidades de Previsión Social en materia de inversiones financieras temporales, la Junta de Gobierno de Mutualidad de la Abogacía informa a la Asamblea General, que es el órgano competente para la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025, que no existen inversiones financieras temporales al final del ejercicio expresado, no aptas para coberturas de provisiones técnicas.

22. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Mutualidad no ha incurrido en ningún gasto destinado a derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni ha tenido en los ejercicios 2025 y 2024 asignación alguna por este concepto.

23. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La Ley 18/2023, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, mediante su artículo 9 ha modificado la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. 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 el ejercicio:

Concepto	2025	2024
DÍAS		
Periodo medio de pago a proveedores	35,34	42,79
Ratio de las operaciones pagadas	35,34	28,70
Ratio de operaciones pendientes de pago	35,38	8,55
MILES DE EUROS		
Total pagos realizados	35.591	32.616
Total pagos pendientes	551	6.520
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	27.303	25.039
Nº DE FACTURAS		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	7.759	3.737
PORCENTAJE		
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el importe total de pagos a proveedores	76,71%	76,77%
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el total de facturas de proveedores	94,19	93,12%

El periodo inferior al máximo establecido utilizado en el cálculo asciende a 30 días.

Madrid a 25 de marzo de 2026

4 Cuentas Anuales



ANEXO 1

Inversiones Financieras

A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

- → ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
A2A SPA BONO 4,375% 03/02/2034	3/2/34	2.000.000,00	2.095.140,00	2.095.140,00	PU
AAREAL BANK AG BONO 0,75% 18/04/2028	18/4/28	4.000.000,00	4.413.840,00	4.413.840,00	PU
AB FIN PRODUCTS DAC BONO 4,10% 23/12/2035	23/12/35	15.000.000,00	16.230.750,00	16.230.750,00	PU
AB FIN PRODUCTS DAC BONO 4,15% 18/02/2031	18/2/31	25.000.000,00	27.150.000,00	27.150.000,00	RVR
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS BONO 3,00% 27/03/2031	27/3/31	400.000,00	395.028,00	395.028,00	PA
ABN AMRO BANK NV BONO 3,875% 15/01/2032	15/1/32	2.500.000,00	2.558.950,00	2.558.950,00	PU
ACCIONA FINANCIACION FIL BONO 3,00% 02/12/2039	2/12/39	120.000.000,00	86.547.600,00	86.547.600,00	PU
ACCIONA FINANCIACION FIL BONO 3,00% 23/10/2035	23/10/35	25.000.000,00	20.508.750,00	20.508.750,00	PU
ACS ACTIVIDADES CONS Y S BONO 4,00% 14/05/2036	14/5/36	50.000.000,00	48.833.000,00	48.833.000,00	PU
ACS ACTIVIDADES CONS Y S BONO 4,75% 30/11/2026	30/11/26	32.000.000,00	32.479.040,00	32.479.040,00	PU
AGENCE FRANCE LOCALE BONO 3,75% 20/02/2045	20/2/45	50.000.000,00	47.320.000,00	47.320.000,00	PU
AGOTZAINA SL BONO 6,15% 04/07/2030	4/7/30	3.000.000,00	2.972.400,00	2.972.400,00	PU
AIB GROUP PLC BONO INDEXADO 23/10/2031	23/10/31	2.000.000,00	2.176.780,00	2.176.780,00	PU
AIR PRODUCTS & CHEMICALS BONO 4,00% 03/03/2035	3/3/35	2.000.000,00	2.040.040,00	2.040.040,00	PU
AIRBUS SE BONO 2,375% 09/06/2040	9/6/40	5.000.000,00	4.168.750,00	4.168.750,00	PU
AKTIA BANK BONO 4,05% 20/11/2040	20/11/40	15.000.000,00	14.920.800,00	14.920.800,00	PU
ALD SA BONO 3,875% 24/01/2028	24/1/28	2.000.000,00	2.049.280,00	2.049.280,00	PU
ALERION INDUSTRIES SPA BONO 3,50% 17/05/2028	17/5/28	10.000.000,00	10.037.600,00	10.037.600,00	PU
ALLIANZ SE BONO INDEXADO 07/09/2038	7/9/38	6.000.000,00	6.218.820,00	6.218.820,00	PU
ALSTOM SA BONO 0,50% 27/07/2030	27/7/30	2.000.000,00	1.786.080,00	1.786.080,00	AUT
ALTRIA GROUP INC BONO 3,125% 15/06/2031	15/6/31	500.000,00	493.390,00	493.390,00	AI
AMADEUS IT GROUP SA BONO 1,875% 24/09/2028	24/9/28	300.000,00	295.485,00	295.485,00	PA
AMPER SA BONO 8,50% 23/07/2029	23/7/29	19.900.000,00	20.397.500,00	20.397.500,00	PU
ANGLO AMERICAN CAPITAL BONO 4,75% 21/09/2032	21/9/32	6.000.000,00	6.360.360,00	6.360.360,00	PU
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ BONO 3,70% 02/04/2040	2/4/40	5.000.000,00	4.769.550,00	4.769.550,00	PU
AP MOLLER-MAERSK A/S BONO 1,75% 16/03/2026	16/3/26	5.000.000,00	4.993.300,00	4.993.300,00	PU
AROUNDTOWN SA BONO 1,45% 09/07/2028	9/7/28	6.000.000,00	5.803.920,00	5.803.920,00	PU
ARQUIMEA GROUP SA BONO 4,625% 28/12/2026	28/12/26	2.000.000,00	2.032.620,00	2.032.620,00	PU
ARVAL SERVICE LEASE BONO 4,125% 13/04/2026	13/4/26	3.000.000,00	3.003.120,00	3.003.120,00	AUT
ASSICURAZIONI GENERALI BONO 1,713% 30/06/2032	30/6/32	3.000.000,00	2.669.400,00	2.669.400,00	PU
ASSICURAZIONI GENERALI BONO 3,875% 29/01/2029	29/1/29	1.500.000,00	1.543.635,00	1.543.635,00	PU
ASSICURAZIONI GENERALI BONO 5,80% 06/07/2032	6/7/32	6.985.000,00	7.763.338,55	7.763.338,55	PU
ASSIST PUBL HOPIT PARIS BONO 4,054% 04/04/2050	4/4/50	50.000.000,00	46.362.000,00	46.362.000,00	PU
ASTURIANA DE LAMINADOS S BONO 5,75% 02/08/2027	2/8/27	14.000.000,00	12.180.000,00	12.180.000,00	PU
AT&T INC BONO 3,15% 04/09/2036	4/9/36	2.000.000,00	1.858.220,00	1.858.220,00	PU
ATHENE GLOBAL FUNDING BONO 0,366% 10/09/2026	10/9/26	2.000.000,00	1.968.760,00	1.968.760,00	PU
ATLANTIA SPA BONO 1,875% 13/07/2027	13/7/27	100.000,00	98.630,00	98.630,00	PA
AUCHAN HOLDING SA BONO 3,25% 23/07/2027	23/7/27	4.500.000,00	4.498.380,00	4.498.380,00	PU
AUDAX RENOVABLES SA BONO 4,20% 18/12/2027	18/12/27	60.000.000,00	58.081.200,00	58.081.200,00	PU
AUTOSTRADA PER L'ITALIA BONO 4,25% 28/06/2032	28/6/32	800.000,00	828.584,00	828.584,00	PU
AXA SA BONO INDEXADO 10/03/2043	10/3/43	9.000.000,00	9.185.850,00	9.185.850,00	PU
AXA SA BONO INDEXADO 10/07/2042	10/7/42	2.000.000,00	1.791.260,00	1.791.260,00	PU
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 3,375% 20/09/2027	20/9/27	4.200.000,00	4.261.698,00	4.261.698,00	PU
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BONO 4,00% 24/02/2032	24/2/32	100.000.000,00	88.812.000,00	88.812.000,00	RVR PU
BANCO DE SABADELL SA BONO 3,15% 30/03/2037	30/3/37	120.000.000,00	112.380.000,00	112.380.000,00	PU
BANCO DE SABADELL SA BONO INDEXADO 11/03/2027	11/3/27	2.000.000,00	1.995.180,00	1.995.180,00	PU
BANCO DE SABADELL SA BONO INDEXADO 23/11/2032	23/11/32	75.000.000,00	75.554.250,00	75.554.250,00	PU
BANCO SANTANDER SA BONO 3,00% 28/09/2038	28/9/38	30.000.000,00	26.347.500,00	26.347.500,00	PU
BANCO SANTANDER SA BONO 4,00% 22/02/2034	22/2/34	30.000.000,00	31.463.700,00	31.463.700,00	PU
BANCO SANTANDER SA BONO 4,05% 20/02/2040	20/2/40	50.000.000,00	50.505.000,00	50.505.000,00	PU
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW BONO 4,25% 18/03/2037	18/3/37	5.000.000,00	5.080.800,00	5.080.800,00	PU
BANK OF AMERICA CORP BONO INDEXADO 22/03/2031	22/3/31	4.000.000,00	3.614.000,00	3.614.000,00	PU

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BANK OF AMERICA CORP BONO INDEXADO 24/08/2028	24/8/28	4.000.000,00	3.873.000,00	3.873.000,00	PU
BANK OF NOVA SCOTIA BONO 4,04% 07/07/2045	7/7/45	30.000.000,00	29.184.000,00	29.184.000,00	PU
BANKINTER SA BONO 6,00% 18/12/2028	18/12/28	1.039.750,76	1.059.308,47	1.059.308,47	PU
BANKINTER SA BONO INDEXADO 23/12/2032	23/12/32	11.400.000,00	11.101.776,00	11.101.776,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 3,875% 26/01/2028	26/1/28	2.000.000,00	2.046.920,00	2.046.920,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 4,00% 26/01/2033	26/1/33	2.000.000,00	2.038.760,00	2.038.760,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 4,125% 18/09/2030	18/9/30	7.000.000,00	7.282.940,00	7.282.940,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 4,375% 02/05/2030	2/5/30	1.000.000,00	1.042.930,00	1.042.930,00	PU
BANQUE INTERNATIONAL LUX BONO 4,00% 14/11/2040	14/11/40	15.000.000,00	14.672.700,00	14.672.700,00	PU
BARCLAYS PLC BONO INDEXADO 08/05/2035	8/5/35	3.000.000,00	3.099.780,00	3.099.780,00	PU
BARCLAYS PLC BONO INDEXADO 31/01/2033	31/1/33	7.000.000,00	7.337.470,00	7.337.470,00	PU
BASF SE BONO 3,75% 29/06/2032	29/6/32	2.000.000,00	2.055.820,00	2.055.820,00	PU
BASF SE BONO 4,50% 08/03/2035	8/3/35	4.000.000,00	4.250.800,00	4.250.800,00	PU
BASQUE GOVERNMENT BONO 1,00% 31/10/2050	31/10/50	2.000.000,00	1.018.680,00	1.018.680,00	PU
BASQUE GOVERNMENT BONO 2,00% 30/04/2059	30/4/59	49.500.000,00	30.317.265,00	30.317.265,00	PU
BASQUE GOVERNMENT BONO 2,50% 28/02/2038	28/2/38	5.000.000,00	4.426.650,00	4.426.650,00	PU
BAYER AG BONO 1,00% 12/01/2036	12/1/36	6.000.000,00	4.505.940,00	4.505.940,00	PU
BBVA GLOBAL MARKETS BV BONO 4,00% 16/06/2045	16/6/45	30.000.000,00	29.313.300,00	29.313.300,00	PU
BGNLANDBK HESSEN-THUERINGEN BONO 5,375% 01/02/2033	1/2/33	6.000.000,00	6.292.080,00	6.292.080,00	PU
BLACKSTONE PRIVATE CRE BONO 1,75% 30/11/2026	30/11/26	12.000.000,00	11.896.080,00	11.896.080,00	PU
BNP PARIBAS BONO 3,34% 28/01/2039	28/1/39	100.000.000,00	94.914.000,00	94.914.000,00	PU
BNP PARIBAS BONO 3,625% 20/05/2034	20/5/34	150.000.000,00	133.290.000,00	133.290.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002) BONO 31/01/2029	31/1/29	25.000.000,00	23.281.500,00	23.281.500,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_1 BONO 31/01/2029	31/1/29	25.000.000,00	23.281.500,00	23.281.500,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_3 BONO 31/01/2029	31/1/29	100.000.000,00	93.126.000,00	93.126.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_5 BONO 31/01/2029	31/1/29	25.500.000,00	23.747.130,00	23.747.130,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_6 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_7 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_8 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_9 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,06/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,16/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	15.000.000,00	2.641.350,00	2.641.350,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,06/10/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,10/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	50.000.000,00	8.804.500,00	8.804.500,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,24/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,24/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	15.000.000,00	2.641.350,00	2.641.350,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	100.000.000,00	17.609.000,00	17.609.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,10/01/2022) (PLAN UNIVERSAL DPV,03/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,10/01/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,23/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,07/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	20.000.000,00	3.521.800,00	3.521.800,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,23/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,07/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	3.000.000,00	528.270,00	528.270,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,23/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	10.000.000,00	1.760.900,00	1.760.900,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/02/2003) BONO 31/01/2027	31/1/27	11.700.000,00	11.447.748,00	11.447.748,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,09/04/2025) BONO 30/07/2040	30/7/40	10.000.000,00	5.822.300,00	5.822.300,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,10/03/2025) (PLAN UNIVERSAL DPV,18/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,10/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,10/03/2025) BONO 31/10/2041	31/10/41	6.800.000,00	3.724.020,00	3.724.020,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,11/03/2025) (PLAN UNIVERSAL DPV,25/03/2025) BONO 30/07/2040	30/7/40	10.000.000,00	5.822.300,00	5.822.300,00	PU

→ ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,11/03/2025) BONO 30/07/2040	30/7/40	10.000.000,00	5.822.300,00	5.822.300,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,13/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,18/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,24/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BONOS SOCIALES PENSUM ESG 4,75% 25/06/2031 BONO 4,75% 25/06/2031	25/6/31	2.400.000,00	2.397.120,00	2.397.120,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,00% 31/10/2050	31/10/50	10.000.000,00	5.344.400,00	5.344.400,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,90% 31/10/2052	31/10/52	230.000.000,00	150.144.000,00	150.144.000,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 2,70% 31/10/2048	31/10/48	30.000.000,00	24.484.800,00	24.484.800,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 2,90% 31/10/2046	31/10/46	260.000.000,00	223.826.200,00	223.826.200,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,45% 30/07/2043	30/7/43	250.000.000,00	238.120.000,00	238.120.000,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,45% 30/07/2066	30/7/66	148.750.000,00	127.399.912,50	127.399.912,50	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,45% 30/07/2066	30/7/66	26.250.000,00	22.482.337,50	22.482.337,50	RVR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,55% 31/10/2033	31/10/33	30.000.000,00	31.007.400,00	31.007.400,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,90% 30/07/2039	30/7/39	125.000.000,00	128.761.250,00	128.761.250,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,00% 31/10/2054	31/10/54	21.250.000,00	20.841.362,50	20.841.362,50	RVR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,00% 31/10/2054	31/10/54	132.500.000,00	129.952.025,00	129.952.025,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,00% 31/10/2054	31/10/54	21.250.000,00	20.841.362,50	20.841.362,50	RVR PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 31/01/2037	31/1/37	90.000.000,00	96.517.800,00	96.517.800,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,70% 30/07/2041	30/7/41	85.000.000,00	94.813.250,00	94.813.250,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,90% 30/07/2040	30/7/40	30.000.000,00	34.144.500,00	34.144.500,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 5,15% 31/10/2044	31/10/44	35.000.000,00	41.182.400,00	41.182.400,00	PU
BOOKING HOLDINGS INC BONO 4,125% 09/05/2038	9/5/38	5.000.000,00	4.997.550,00	4.997.550,00	PU
BOOKING HOLDINGS INC BONO 4,75% 15/11/2034	15/11/34	5.000.000,00	5.366.850,00	5.366.850,00	PU
BP CAPITAL MARKETS BV BONO 1,467% 21/09/2041	21/9/41	3.000.000,00	2.025.750,00	2.025.750,00	PU
BP CAPITAL MARKETS BV BONO 4,323% 12/05/2035	12/5/35	2.000.000,00	2.089.200,00	2.089.200,00	PU
BPCE SA BONO 2,375% 26/04/2032	26/4/32	2.000.000,00	1.878.540,00	1.878.540,00	PU
BPCE SA BONO INDEXADO 11/01/2035	11/1/35	2.000.000,00	2.055.680,00	2.055.680,00	PU
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONO 0,50% 15/02/2026	15/2/26	200.000.000,00	199.640.000,00	199.640.000,00	PAT
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 1,50% 30/04/2045	30/4/45	20.000.000,00	13.141.400,00	13.141.400,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 1,80% 01/03/2041	1/3/41	20.000.000,00	15.170.600,00	15.170.600,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,15% 01/09/2052	1/9/52	100.000.000,00	66.550.000,00	66.550.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,25% 01/09/2036	1/9/36	125.000.000,00	110.712.500,00	110.712.500,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,50% 01/12/2032	1/12/32	100.000.000,00	96.336.000,00	96.336.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,80% 01/03/2067	1/3/67	220.000.000,00	156.490.400,00	156.490.400,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,80% 01/12/2028	1/12/28	10.000.000,00	10.115.200,00	10.115.200,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,25% 01/03/2038	1/3/38	10.000.000,00	9.560.400,00	9.560.400,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,25% 01/09/2046	1/9/46	50.000.000,00	43.922.000,00	43.922.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,35% 01/03/2035	1/3/35	600.000,00	599.232,00	599.232,00	AI
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,45% 01/03/2048	1/3/48	247.000.000,00	221.573.820,00	221.573.820,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,65% 01/08/2035	1/8/35	20.000.000,00	20.300.600,00	20.300.600,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,85% 01/09/2049	1/9/49	147.000.000,00	139.669.110,00	139.669.110,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,85% 01/10/2040	1/10/40	25.000.000,00	24.841.750,00	24.841.750,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	4.500.000,00	4.745.970,00	4.745.970,00	PAM
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	4.500.000,00	4.745.970,00	4.745.970,00	PAM
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	16.000.000,00	16.874.560,00	16.874.560,00	PAT
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	20.000.000,00	21.093.200,00	21.093.200,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 30/04/2035	30/4/35	40.000.000,00	42.001.600,00	42.001.600,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,75% 01/09/2044	1/9/44	50.000.000,00	54.525.000,00	54.525.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/08/2034	1/8/34	45.000.000,00	50.623.200,00	50.623.200,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/09/2040	1/9/40	100.000.000,00	112.661.000,00	112.661.000,00	RVR
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/09/2040	1/9/40	5.000.000,00	5.633.050,00	5.633.050,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA, 01/08/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	14.893.000,00	11.896.826,26	11.896.826,26	PU

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,03/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/04/2006) BONO 01/05/2031	1/5/31	8.000.000,00	6.878.160,00	6.878.160,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	20.000.000,00	17.195.400,00	17.195.400,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/08/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	30.000.000,00	23.964.600,00	23.964.600,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/08/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	19.963.000,00	15.946.843,66	15.946.843,66	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/09/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/09/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	45.000.000,00	35.946.900,00	35.946.900,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,06/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,06/11/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,08/04/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	50.000.000,00	42.988.500,00	42.988.500,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,11/11/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	15.000.000,00	11.982.300,00	11.982.300,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,11/11/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	5.000.000,00	3.994.100,00	3.994.100,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,12/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,13/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/10/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,15/09/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	15.000.000,00	11.982.300,00	11.982.300,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003)_2 BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/11/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	20.000.000,00	15.976.400,00	15.976.400,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,18/05/2004) BONO 01/05/2031	1/5/31	15.000.000,00	12.896.550,00	12.896.550,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,20/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	20.000.000,00	15.976.400,00	15.976.400,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003)_2 BONO 01/02/2033	1/2/33	22.000.000,00	17.574.040,00	17.574.040,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/10/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,22/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	25.000.000,00	19.970.500,00	19.970.500,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,22/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	30.000.000,00	23.964.600,00	23.964.600,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/05/2004) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	50.000.000,00	39.941.000,00	39.941.000,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/07/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	50.000.000,00	39.941.000,00	39.941.000,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005) BONO 01/02/2033	1/2/33	80.000.000,00	63.905.600,00	63.905.600,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005) BONO 01/05/2031	1/5/31	100.000.000,00	85.977.000,00	85.977.000,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	13.911.000,00	11.960.260,47	11.960.260,47	RVR
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/08/2003) BONO 01/02/2032	1/2/32	5.000.000,00	4.142.700,00	4.142.700,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/08/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	5.000.000,00	3.994.100,00	3.994.100,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/08/2003) BONO 01/08/2032	1/8/32	5.000.000,00	4.060.850,00	4.060.850,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,10/04/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	9.000.000,00	7.737.930,00	7.737.930,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,12/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	5.000.000,00	3.994.100,00	3.994.100,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/02/2032	1/2/32	2.900.000,00	2.402.766,00	2.402.766,00	RVR
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	4.500.000,00	3.594.690,00	3.594.690,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	6.400.000,00	5.502.528,00	5.502.528,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/08/2031	1/8/31	5.700.000,00	4.831.662,00	4.831.662,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/08/2032	1/8/32	4.700.000,00	3.817.199,00	3.817.199,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/09/2003) BONO 01/08/2031	1/8/31	5.000.000,00	4.238.300,00	4.238.300,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003) BONO 01/02/2031	1/2/31	10.000.000,00	8.629.300,00	8.629.300,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004) BONO 01/02/2032	1/2/32	10.000.000,00	8.285.400,00	8.285.400,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004) BONO 01/08/2031	1/8/31	17.000.000,00	14.410.220,00	14.410.220,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004) BONO 01/08/2032	1/8/32	10.000.000,00	8.121.700,00	8.121.700,00	PU

→ ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004)_1 BONO 01/02/2032	1/2/32	6.000.000,00	4.971.240,00	4.971.240,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004)_1 BONO 01/08/2032	1/8/32	6.000.000,00	4.873.020,00	4.873.020,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,18/05/2004) BONO 01/05/2031	1/5/31	13.000.000,00	11.177.010,00	11.177.010,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,20/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	2.930.000,00	2.340.542,60	2.340.542,60	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005) BONO 01/02/2033	1/2/33	2.000.000,00	1.597.640,00	1.597.640,00	RVR
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/02/2032	1/2/32	12.000.000,00	9.942.480,00	9.942.480,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	4.000.000,00	3.195.280,00	3.195.280,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/08/2031	1/8/31	13.000.000,00	11.019.580,00	11.019.580,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/08/2032	1/8/32	11.000.000,00	8.933.870,00	8.933.870,00	PU
CAISSE DES DEPOTS ET CON BONO 4,02% 18/07/2050	18/7/50	30.000.000,00	28.083.000,00	28.083.000,00	PU
CAIXABANK SA BONO INDEXADO 07/07/2042	7/7/42	150.000.000,00	128.250.000,00	128.250.000,00	PU
CANADIAN SOLAR EMEA CAP BONO 4,00% 02/12/2026	2/12/26	18.000.000,00	17.550.000,00	17.550.000,00	PU
CASTELLUM AB BONO 4,125% 10/12/2030	10/12/30	2.000.000,00	2.050.160,00	2.050.160,00	PU
CEDULAS TDA 6 FONDO ACTI BONO 4,25% 10/04/2031	10/4/31	32.000.000,00	34.040.000,00	34.040.000,00	PA
CELLNEX FINANCE CO SA BONO 2,00% 15/02/2033	15/2/33	35.500.000,00	31.690.495,00	31.690.495,00	PU
CELLNEX TELECOM SA BONO 3,875% 20/12/2032	20/12/32	50.000.000,00	47.783.500,00	47.783.500,00	PU
CENTRAL AMERICAN BANK BONO 3,818% 02/06/2055	2/6/55	30.000.000,00	27.180.000,00	27.180.000,00	PU
CEPSA FINANCE SA BONO 0,75% 12/02/2028	12/2/28	17.000.000,00	16.277.160,00	16.277.160,00	PU
CEPSA FINANCE SA BONO 2,25% 13/02/2026	13/2/26	11.000.000,00	10.996.370,00	10.996.370,00	PU
CEPSA FINANCE SA BONO 4,125% 11/04/2031	11/4/31	1.000.000,00	1.017.880,00	1.017.880,00	PU
CEZ AS BONO 4,125% 30/04/2033	30/4/33	2.000.000,00	2.014.020,00	2.014.020,00	AUT
CITIGROUP INC (PLAN UNIVERSAL DPV,11/09/2025) BONO 25/09/2035	25/9/35	30.000.000,00	21.170.160,00	21.170.160,00	RVR
CITIGROUP INC BONO 1,36% 27/03/2035	27/3/35	5.000.000,00	3.914.450,00	3.914.450,00	PU
CITIGROUP INC BONO INDEXADO 22/09/2033	22/9/33	4.000.000,00	4.136.480,00	4.136.480,00	PU
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S BONO 3,875% 21/04/2028	21/4/28	15.000.000,00	15.129.450,00	15.129.450,00	PU
COFACE SA BONO 5,75% 28/11/2033	28/11/33	2.000.000,00	2.214.740,00	2.214.740,00	PU
COMMERZBANK AG BONO 4,01% 18/12/2040	18/12/40	40.000.000,00	38.517.200,00	38.517.200,00	PU
COMMERZBANK AG BONO INDEXADO 15/10/2035	15/10/35	7.000.000,00	7.014.630,00	7.014.630,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 1,255% 31/10/2048	31/10/48	5.000.000,00	2.872.550,00	2.872.550,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 1,515% 21/06/2051	21/6/51	3.000.000,00	1.729.680,00	1.729.680,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,076% 10/10/2053	10/10/53	10.000.000,00	8.030.700,00	8.030.700,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,288% 22/10/2058	22/10/58	150.000.000,00	121.749.000,00	121.749.000,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,596% 30/04/2033	30/4/33	14.000.000,00	14.455.140,00	14.455.140,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,756% 08/06/2066	8/6/66	20.000.000,00	17.415.800,00	17.415.800,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 5,00% 12/02/2036	12/2/36	50.000.000,00	55.994.000,00	55.994.000,00	PA
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 5,25% 26/02/2044	26/2/44	63.400.000,00	72.378.074,00	72.378.074,00	PU
COMUNIDAD AUTO DE ARAGON BONO 4,42% 30/04/2028	30/4/28	12.200.000,00	12.672.262,00	12.672.262,00	PU
COMUNIDAD AUTO DE ARAGON BONO 5,15% 31/01/2037	31/1/37	30.000.000,00	33.870.900,00	33.870.900,00	RVR
COMUNIDAD AUTO DE ARAGON BONO 8,25% 17/01/2027	17/1/27	37.500.000,00	39.673.875,00	39.673.875,00	PU
COMUNIDAD FORAL NAVARRA BONO 1,95% 04/05/2037	4/5/37	4.980.000,00	4.245.101,40	4.245.101,40	PU
COOPERATIVE RABOBANK UA BONO 4,00% 10/01/2030	10/1/30	6.000.000,00	6.224.280,00	6.224.280,00	PU
COOPERATIVE RABOBANK UA BONO INDEXADO 01/12/2027	1/12/27	2.000.000,00	1.963.180,00	1.963.180,00	PU
COOPERATIVE RABOBANK UA BONO INDEXADO 27/01/2028	27/1/28	5.000.000,00	5.109.350,00	5.109.350,00	PU
CORP ANDINA DE FOMENTO BONO 4,50% 07/03/2028	7/3/28	2.000.000,00	2.084.580,00	2.084.580,00	PU
CORP CONFIDERE SA BONO 6,00% 04/03/2030	4/3/30	5.000.000,00	5.023.150,00	5.023.150,00	PU
CP COMBOIOS DE PORTUGAL BONO 5,70% 05/03/2030	5/3/30	4.000.000,00	4.341.120,00	4.341.120,00	RVR PU
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES BONO 1,50% 06/10/2031	6/10/31	13.000.000,00	11.636.820,00	11.636.820,00	PU
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES BONO 2,00% 17/07/2030	17/7/30	4.000.000,00	3.761.920,00	3.761.920,00	PU
CREDIT AGRICOLE SA BONO 2,05% 30/10/2028	30/10/28	1.995.000,00	1.925.314,65	1.925.314,65	PU
CREDIT AGRICOLE SA BONO INDEXADO 11/07/2029	11/7/29	1.600.000,00	1.652.880,00	1.652.880,00	PU

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
CREDIT SUISSE GROUP AG BONO 0,625% 18/01/2033	18/1/33	3.000.000,00	2.457.270,00	2.457.270,00	PU
CREDIT SUISSE GROUP AG BONO INDEXADO 14/01/2028	14/1/28	2.000.000,00	1.961.980,00	1.961.980,00	PU
CREDIT SUISSE GROUP AG BONO INDEXADO 24/06/2027	24/6/27	2.000.000,00	1.986.000,00	1.986.000,00	SVA
CRISAE SENIOR DEBT FUND BONO INDEXADO 04/12/2032	4/12/32	22.900.000,00	23.209.150,00	23.209.150,00	RVR
DE VOLKSBANK NV BONO 4,875% 07/03/2030	7/3/30	2.000.000,00	2.121.020,00	2.121.020,00	PU
DEUTSCHE BANK AG BONO 4,00% 08/10/2035	8/10/35	30.000.000,00	28.605.000,00	28.605.000,00	PU
DEUTSCHE BANK AG BONO 4,10% 11/04/2035	11/4/35	50.000.000,00	48.734.000,00	48.734.000,00	PU
DZ BANK AG BONO 0,10% 11/02/2028	11/2/28	3.000.000,00	2.800.950,00	2.800.950,00	PU
DZ BANK AG BONO 0,295% 15/11/2028	15/11/28	2.000.000,00	1.839.340,00	1.839.340,00	PU
E.ON SE BONO 3,50% 26/10/2037	26/10/37	10.000.000,00	9.828.800,00	9.828.800,00	PU
EAST JAPAN RAILWAY CO BONO 4,389% 05/09/2043	5/9/43	2.000.000,00	2.020.160,00	2.020.160,00	PU
ELECNOR EFICIENCIA BONO 2,00% 30/12/2027	30/12/27	7.968.000,00	7.968.000,00	7.968.000,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 1,875% 13/10/2036	13/10/36	14.000.000,00	11.326.420,00	11.326.420,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 4,00% 07/05/2037	7/5/37	50.000.000,00	49.488.500,00	49.488.500,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 4,625% 25/01/2043	25/1/43	2.000.000,00	1.964.700,00	1.964.700,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 4,75% 12/10/2034	12/10/34	4.000.000,00	4.271.520,00	4.271.520,00	PU
EMPRESA NAVIERA ELCANO S BONO 4,875% 16/07/2026	16/7/26	5.800.000,00	5.756.732,00	5.756.732,00	PU
ENEL FINANCE INTL NV BONO 0,75% 17/06/2030	17/6/30	7.000.000,00	6.323.520,00	6.323.520,00	PU
ENEL-SOCIETA PER AZIONI BONO 5,625% 21/06/2027	21/6/27	5.000.000,00	5.232.150,00	5.232.150,00	PU
ENI SPA BONO 3,875% 15/01/2034	15/1/34	2.000.000,00	2.039.060,00	2.039.060,00	PU
EQT AB BONO 0,875% 14/05/2031	14/5/31	2.000.000,00	1.759.920,00	1.759.920,00	PU
EQT AB BONO 2,375% 06/04/2028	6/4/28	2.000.000,00	1.980.980,00	1.980.980,00	PU
EQT AB BONO 2,875% 06/04/2032	6/4/32	2.000.000,00	1.919.160,00	1.919.160,00	PU
ERSTE GROUP BANK AG BONO INDEXADO 16/01/2031	16/1/31	3.000.000,00	3.110.070,00	3.110.070,00	PU
ERSTE&STEIERMAR BANK DD BONO INDEXADO 31/01/2029	31/1/29	4.000.000,00	4.141.920,00	4.141.920,00	PU
EXXON MOBIL CORPORATION BONO 1,408% 26/06/2039	26/6/39	11.700.000,00	8.427.276,00	8.427.276,00	PU
FADE BONO 5,75% 17/12/2026	17/12/26	75.000.000,00	77.373.750,00	77.373.750,00	PA
FORD MOTOR CREDIT CO LLC BONO 4,445% 14/02/2030	14/2/30	2.000.000,00	2.052.460,00	2.052.460,00	PU
FRANCE (GOVT OF) BONO 1,50% 25/05/2050	25/5/50	35.000.000,00	20.182.400,00	20.182.400,00	PU
FRANCE (GOVT OF) BONO 3,60% 25/05/2042	25/5/42	10.000.000,00	9.443.900,00	9.443.900,00	PU
FRESENIUS MEDICAL CARE A BONO 1,50% 29/05/2030	29/5/30	2.000.000,00	1.872.780,00	1.872.780,00	PU
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 4,625% 22/02/2027	22/2/27	3.000.000,00	3.072.720,00	3.072.720,00	RVR
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 6,025% 01/03/2038	1/3/38	26.700.000,00	32.815.368,00	32.815.368,00	PA
GENERAL DE ALQUILER BONO 5,25% 25/11/2030	25/11/30	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	PU
GENERAL ELECTRIC CO BONO 2,125% 17/05/2037	17/5/37	13.500.000,00	11.485.800,00	11.485.800,00	PA
GIE PSA TRESORERIE BONO 6,00% 19/09/2033	19/9/33	8.000.000,00	9.055.360,00	9.055.360,00	RVR PU
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO 3,74% 27/03/2035	27/3/35	32.100.000,00	31.697.787,00	31.697.787,00	PU
GREENALIA SA BONO 7,00% 20/11/2030	20/11/30	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	PU
GREENING GROUP GLOBAL BONO 7,50% 24/02/2030	24/2/30	5.000.000,00	5.073.000,00	5.073.000,00	PU
GREENERGY RENOVABLES BONO 4,00% 05/04/2027	5/4/27	15.000.000,00	14.850.000,00	14.850.000,00	PU
GRUPO PESTANA SGPS SA BONO 3,25% 05/05/2027	5/5/27	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	PU
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,65% 20/05/2030	20/5/30	7.000.000,00	7.035.000,00	7.035.000,00	PAM
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,65% 20/05/2030	20/5/30	16.000.000,00	16.080.000,00	16.080.000,00	PAT
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,65% 20/05/2030	20/5/30	7.000.000,00	7.035.000,00	7.035.000,00	PAM
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,85% 20/05/2034	20/5/34	20.000.000,00	20.100.000,00	20.100.000,00	RVR
HAMBURG COMMERCIAL BANK BONO 4,50% 24/07/2028	24/7/28	5.000.000,00	5.184.300,00	5.184.300,00	PU
HAMBURG COMMERCIAL BANK BONO 4,875% 30/03/2027	30/3/27	3.000.000,00	3.079.320,00	3.079.320,00	PU
HARLEY-DAVIDSON FINL SER BONO 4,00% 12/03/2030	12/3/30	3.000.000,00	2.999.490,00	2.999.490,00	PU
HELVETIA EUROPE SA BONO INDEXADO 30/09/2041	30/9/41	6.563.000,00	6.198.753,50	6.198.753,50	PU
HSBC HOLDINGS PLC BONO INDEXADO 10/03/2032	10/3/32	2.000.000,00	2.130.340,00	2.130.340,00	PU
HSBC HOLDINGS PLC BONO INDEXADO 23/05/2033	23/5/33	5.000.000,00	5.358.850,00	5.358.850,00	PU
HSE NETZ AG BONO 6,125% 23/04/2041	23/4/41	20.000.000,00	23.165.800,00	23.165.800,00	RVR
IBERIA L.A.E., S.A. BONO 3,75% 28/05/2027	28/5/27	48.000.000,00	48.275.520,00	48.275.520,00	PU
IBM CORP BONO 4,00% 06/02/2043	6/2/43	15.000.000,00	14.447.250,00	14.447.250,00	PU

→ ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
iEAST JAPAN RAILWAY CO BONO 4,11% 22/02/2043	22/2/43	8.000.000,00	7.833.360,00	7.833.360,00	PU
INDRA SISTEMAS SA BONO 3,50% 23/12/2026	23/12/26	60.000.000,00	59.669.400,00	59.669.400,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 01/02/2030	1/2/30	2.000.000,00	1.840.840,00	1.840.840,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 12/02/2035	12/2/35	5.000.000,00	5.124.200,00	5.124.200,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 17/08/2036	17/8/36	5.000.000,00	4.876.700,00	4.876.700,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 18/02/2029	18/2/29	2.000.000,00	1.895.240,00	1.895.240,00	PU
INSUR PROMOCION INTEGRAL BONO 4,00% 10/12/2026	10/12/26	15.000.000,00	14.985.000,00	14.985.000,00	PU
INTESA SANPAOLO SPA BONO 1,35% 24/02/2031	24/2/31	9.500.000,00	8.652.885,00	8.652.885,00	PU
INTESA SANPAOLO SPA BONO 4,875% 19/05/2030	19/5/30	2.000.000,00	2.146.120,00	2.146.120,00	PU
INTL CONSOLIDATED AIRLIN BONO 1,50% 04/07/2027	4/7/27	300.000,00	294.894,00	294.894,00	PA
ITALY BTPS HYBRID (PLAN UNIVERSAL DPV,20/12/2024) (PLAN UNIVERSAL DPV,10/01/2025) BONO 01/09/2040	1/9/40	10.000.000,00	5.515.100,00	5.515.100,00	PU
ITALY BTPS HYBRID (PLAN UNIVERSAL DPV,20/12/2024) BONO 01/09/2040	1/9/40	10.000.000,00	5.515.100,00	5.515.100,00	PU
ITALY GOV'T INT BOND BONO 4,425% 28/03/2036	28/3/36	5.000.000,00	5.220.250,00	5.220.250,00	PU
ITALY GOVT INT BOND BONO 5,345% 27/01/2048	27/1/48	18.250.000,00	20.221.000,00	20.221.000,00	PU
ITV PLC BONO 4,25% 19/06/2032	19/6/32	5.000.000,00	5.133.100,00	5.133.100,00	PU
IWG US FINANCE LLC BONO 6,50% 28/06/2030	28/6/30	5.000.000,00	5.448.300,00	5.448.300,00	PU
JAB HOLDINGS BV BONO 4,375% 19/05/2035	19/5/35	2.000.000,00	2.043.860,00	2.043.860,00	PU
JCDECAUX SA BONO 1,625% 07/02/2030	7/2/30	2.000.000,00	1.884.180,00	1.884.180,00	PU
JEFFERIES GROUP LLC BONO 3,43% 13/05/2052	13/5/52	100.000.000,00	66.183.000,00	66.183.000,00	PU
JPMORGAN CHASE & CO (RVR DPV,01/11/2021) BONO 03/11/2056	3/11/56	215.000.000,00	56.432.340,00	56.432.340,00	RVR
JPMORGAN CHASE & CO BONO INDEXADO 14/08/2029	14/8/29	5.000.000,00	4.973.750,00	4.973.750,00	PU
JUNTA DE ANDALUCIA BONO 4,00% 31/10/2047	31/10/47	75.000.000,00	73.090.500,00	73.090.500,00	RVR
JUNTA DE ANDALUCIA BONO 4,00% 31/10/2047	31/10/47	50.000.000,00	48.727.000,00	48.727.000,00	PU
JUNTA DE CASTILLA Y LEON BONO 1,27% 31/10/2044	31/10/44	10.000.000,00	6.367.800,00	6.367.800,00	PU
JUNTA DE CASTILLA Y LEON BONO 1,275% 07/04/2049	7/4/49	58.000.000,00	33.097.120,00	33.097.120,00	PU
JUNTA DE CASTILLA Y LEON BONO 3,50% 30/04/2033	30/4/33	8.000.000,00	8.149.360,00	8.149.360,00	PU
JUNTA DE EXTREMADURA BONO 5,50% 30/07/2032	30/7/32	20.000.000,00	22.547.000,00	22.547.000,00	RVR PU
KBC GROUP NV BONO 3,00% 25/08/2030	25/8/30	12.000.000,00	11.976.240,00	11.976.240,00	PU
KERING BONO 3,875% 05/09/2035	5/9/35	5.000.000,00	5.009.850,00	5.009.850,00	PU
KINDER MORGAN INC/DELAWA BONO 2,25% 16/03/2027	16/3/27	18.000.000,00	17.957.340,00	17.957.340,00	PA
KUTXABANK SA BONO INDEXADO 01/02/2028	1/2/28	11.400.000,00	11.583.654,00	11.583.654,00	PU
LA BANQUE POSTALE BONO 4,00% 03/05/2028	3/5/28	2.000.000,00	2.109.320,00	2.109.320,00	PU
LA POSTE SA BONO 0,625% 18/01/2036	18/1/36	2.000.000,00	1.473.040,00	1.473.040,00	PU
LANDBK HESSEN-THUERINGEN BONO 4,00% 04/02/2030	4/2/30	7.000.000,00	7.224.910,00	7.224.910,00	PU
LIBERTY MUTUAL GROUP INC BONO 3,875% 26/09/2035	26/9/35	5.000.000,00	4.918.750,00	4.918.750,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO 1,50% 12/09/2027	12/9/27	2.000.000,00	1.968.460,00	1.968.460,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO INDEXADO 11/01/2029	11/1/29	4.000.000,00	4.141.640,00	4.141.640,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO INDEXADO 21/09/2031	21/9/31	5.000.000,00	5.320.350,00	5.320.350,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO INDEXADO 24/08/2030	24/8/30	2.000.000,00	2.005.200,00	2.005.200,00	PU
MADRILENA RED DE GAS FIN BONO 2,25% 11/04/2029	11/4/29	3.185.000,00	3.162.354,65	3.162.354,65	PU
MAIRE SPA BONO 4,00% 13/11/2030	13/11/30	30.000.000,00	30.828.600,00	30.828.600,00	PU
MAPFRE SA BONO 2,875% 13/04/2030	13/4/30	19.000.000,00	18.631.020,00	18.631.020,00	PU
MAPFRE SA BONO INDEXADO 31/03/2047	31/3/47	100.000,00	101.927,00	101.927,00	PA
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS BONO 1,375% 15/10/2040	15/10/40	10.000.000,00	7.015.300,00	7.015.300,00	PU
MELIA HOTELS INTL SA BONO 3,30% 19/11/2030	19/11/30	50.000.000,00	46.277.500,00	46.277.500,00	PU
MERCIALYS SA BONO 1,80% 27/02/2026	27/2/26	5.000.000,00	4.845.450,00	4.845.450,00	PU
MERLIN PROPERTIES SOCIMI BONO 1,375% 01/06/2030	1/6/30	2.000.000,00	1.850.940,00	1.850.940,00	PU
MERLIN PROPERTIES SOCIMI BONO 2,375% 13/07/2027	13/7/27	12.000.000,00	11.982.480,00	11.982.480,00	PU
METROPOLITANO DE TENERIF BONO 1,229% 30/07/2036	30/7/36	2.400.000,00	1.858.584,00	1.858.584,00	PU
METROVACESA SA BONO 3,90% 31/05/2026	31/5/26	17.500.000,00	17.500.000,00	17.500.000,00	PU
MIZUHO FINANCIAL GROUP BONO 0,693% 07/10/2030	7/10/30	3.000.000,00	2.681.040,00	2.681.040,00	PU
MORGAN STANLEY BONO INDEXADO 07/05/2032	7/5/32	4.000.000,00	3.918.240,00	3.918.240,00	PU

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
MORGAN STANLEY BONO INDEXADO 25/01/2034	25/1/34	2.000.000,00	2.187.440,00	2.187.440,00	PU
NATIONAL BANK OF CANADA BONO 4,05% 02/02/2036	2/2/36	5.000.000,00	4.703.950,00	4.703.950,00	PU
NATIONAL BANK OF CANADA BONO 4,14% 22/04/2045	22/4/45	30.000.000,00	28.170.000,00	28.170.000,00	PU
NATIXIS BONO 4,31% 27/03/2045	27/3/45	30.000.000,00	29.526.000,00	29.526.000,00	PU
NATL GRID ELECT TRANS BONO 3,21% 30/01/2035	30/1/35	10.000.000,00	9.211.100,00	9.211.100,00	PU
NATWEST GROUP PLC BONO INDEXADO 14/03/2028	14/3/28	4.439.000,00	4.550.640,85	4.550.640,85	PU
NATWEST GROUP PLC BONO INDEXADO 16/02/2029	16/2/29	4.000.000,00	4.164.840,00	4.164.840,00	PU
NATWEST MARKETS NV BONO 4,00% 28/02/2038	28/2/38	50.000.000,00	48.292.000,00	48.292.000,00	PU
NATWEST MARKETS PLC BONO 4,25% 13/01/2028	13/1/28	4.000.000,00	4.127.400,00	4.127.400,00	PU
NISSAN MOTOR CO BONO 3,201% 17/09/2028	17/9/28	4.000.000,00	3.934.320,00	3.934.320,00	PU
NN GROUP NV BONO INDEXADO 13/01/2048	13/1/48	3.000.000,00	3.089.580,00	3.089.580,00	PU
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 4,875% 11/07/2028	11/7/28	3.000.000,00	3.153.330,00	3.153.330,00	PU
OBL TUBOS REUNIDOS 3,000% 22-10-28 BONO INDEXADO 23/10/2028	23/10/28	5.452.260,00	3.816.582,00	3.816.582,00	PU
ORIX CORP BONO 4,477% 01/06/2028	1/6/28	5.000.000,00	5.192.500,00	5.192.500,00	PU
PETROLEOS MEXICANOS BONO 2,75% 21/04/2027	21/4/27	26.000.000,00	25.695.800,00	25.695.800,00	RVR
PETROLEOS MEXICANOS BONO 2,75% 21/04/2027	21/4/27	2.000.000,00	1.976.600,00	1.976.600,00	PU
PETROLEOS MEXICANOS BONO 4,875% 21/02/2028	21/2/28	3.000.000,00	3.058.050,00	3.058.050,00	PU
PHOENIX GRP HLD PLC BONO 4,375% 24/01/2029	24/1/29	6.000.000,00	6.241.140,00	6.241.140,00	PU
PROSEGUR CIA DE SEGURIDA BONO 2,50% 06/04/2029	6/4/29	7.000.000,00	6.870.990,00	6.870.990,00	PU
PROSUS NV BONO 2,778% 19/01/2034	19/1/34	3.000.000,00	2.750.580,00	2.750.580,00	SVA
PROSUS NV BONO 4,343% 15/07/2035	15/7/35	2.000.000,00	2.010.120,00	2.010.120,00	PU
RAIFFEISENBANK AS BONO INDEXADO 05/06/2030	5/6/30	2.000.000,00	2.086.300,00	2.086.300,00	PU
REPSOL INTL FINANCE BONO 2,25% 10/12/2026	10/12/26	15.000.000,00	14.992.950,00	14.992.950,00	PU
REPSOL INTL FINANCE BONO 5,375% 27/01/2031	27/1/31	70.000.000,00	75.747.700,00	75.747.700,00	RVR PU
ROLLS-ROYCE PLC BONO 1,625% 09/05/2028	9/5/28	5.000.000,00	4.892.700,00	4.892.700,00	PU
ROMANIA BONO 3,875% 29/10/2035	29/10/35	950.000,00	828.295,50	828.295,50	PA
SACYR GREEN ENERGY MGMT BONO 3,25% 15/12/2031	15/12/31	9.533.652,00	9.533.652,00	9.533.652,00	PU
SACYR SA BONO 4,75% 29/05/2030	29/5/30	13.000.000,00	13.402.220,00	13.402.220,00	PAM
SACYR SA BONO 4,75% 29/05/2030	29/5/30	34.000.000,00	35.051.960,00	35.051.960,00	PAT
SACYR SA BONO 4,75% 29/05/2030	29/5/30	13.000.000,00	13.402.220,00	13.402.220,00	PAM
SANTANDER INTL DEBT SA BONO 5,78% 17/02/2028	17/2/28	102.000.000,00	107.235.660,00	107.235.660,00	PA
SES SA BONO 3,50% 14/01/2029	14/1/29	4.000.000,00	3.967.520,00	3.967.520,00	PU
SHELL INTERNATIONAL FIN BONO 0,875% 08/11/2039	8/11/39	3.000.000,00	1.981.950,00	1.981.950,00	PU
SIDECU SA BONO 13,50% 18/03/2028	18/3/28	8.000.000,00	6.800.000,00	6.800.000,00	PU
SOCIETE GENERALE BONO INDEXADO 14/05/2036	14/5/36	2.000.000,00	2.017.020,00	2.017.020,00	PU
SOCIETE GENERALE BONO INDEXADO 21/11/2031	21/11/31	10.000.000,00	10.618.900,00	10.618.900,00	PU
SOCIETE NATIONALE SNCF S BONO 4,15% 18/01/2042	18/1/42	2.000.000,00	1.955.140,00	1.955.140,00	PU
SOFTBANK GROUP CORP BONO 5,25% 30/07/2027	30/7/27	7.000.000,00	7.199.010,00	7.199.010,00	PU
SPAIN LETRAS DEL TESORO (PATRIMONIO DPV,17/12/2025) LETRA 16/01/2026	16/1/26	50.000.000,00	49.962.500,00	49.962.500,00	PAT
STELLANTIS NV BONO 3,75% 19/03/2036	19/3/36	2.000.000,00	1.862.600,00	1.862.600,00	AUT
STELLANTIS NV BONO 4,00% 19/03/2034	19/3/34	3.000.000,00	2.880.030,00	2.880.030,00	PU
SUEZ BONO 2,875% 24/05/2034	24/5/34	6.000.000,00	5.559.420,00	5.559.420,00	PU
SWEDBANK AB BONO 4,25% 11/07/2028	11/7/28	6.000.000,00	6.226.980,00	6.226.980,00	PU
SWEDBANK AB BONO 4,375% 05/09/2030	5/9/30	4.000.000,00	4.223.440,00	4.223.440,00	PU
TDF INFRASTRUCTURE SAS BONO 1,75% 01/12/2029	1/12/29	8.000.000,00	7.510.240,00	7.510.240,00	PU
TECNICAS REUNIDAS SA BONO 3,25% 12/12/2027	12/12/27	50.000.000,00	47.548.500,00	47.548.500,00	PU
TECNICAS REUNIDAS SA BONO 5,15% 30/01/2030	30/1/30	30.000.000,00	29.979.000,00	29.979.000,00	PU
TELECOM ITALIA FIN SA BONO 7,75% 24/01/2033	24/1/33	140.000,00	174.274,80	174.274,80	PA
TELEFONICA EMISIONES SAU BONO 4,00% 28/12/2051	28/12/51	127.500.000,00	100.503.150,00	100.503.150,00	PU
TELEFONICA EMISIONES SAU BONO 4,00% 28/12/2051	28/12/51	22.500.000,00	17.735.850,00	17.735.850,00	RVR PU
TENNET HOLDING BV BONO 4,75% 28/10/2042	28/10/42	2.000.000,00	2.148.500,00	2.148.500,00	PU
TEVA PHARM FNC NL II BONO 1,875% 31/03/2027	31/3/27	200.000,00	197.570,00	197.570,00	PA
TIMKEN CO BONO 4,125% 23/05/2034	23/5/34	7.000.000,00	7.065.310,00	7.065.310,00	PU
TISSEO COLLECTIVITES SM BONO 4,27% 02/06/2041	2/6/41	30.000.000,00	29.563.800,00	29.563.800,00	PU
TORONTO-DOMINION BANK BONO 1,952% 08/04/2030	8/4/30	4.000.000,00	3.812.160,00	3.812.160,00	PU

→ ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
TOTALENERGIES CAP INTL BONO 4,06% 01/07/2040	1/7/40	5.000.000,00	4.896.300,00	4.896.300,00	PU
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP BONO 3,85% 24/07/2030	24/7/30	5.000.000,00	5.161.100,00	5.161.100,00	PU
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP BONO 4,05% 13/09/2029	13/9/29	5.000.000,00	5.206.800,00	5.206.800,00	PU
UBS GROUP AG BONO INDEXADO 11/01/2031	11/1/31	4.000.000,00	4.182.520,00	4.182.520,00	PU
UNICREDIT SPA BONO 1,625% 18/01/2032	18/1/32	5.000.000,00	4.549.200,00	4.549.200,00	PU
UNICREDIT SPA BONO 4,00% 05/03/2034	5/3/34	1.000.000,00	1.023.990,00	1.023.990,00	PU
UNICREDIT SPA BONO INDEXADO 16/02/2029	16/2/29	2.000.000,00	2.067.880,00	2.067.880,00	PU
UNICREDIT SPA BONO INDEXADO 23/01/2031	23/1/31	2.000.000,00	2.086.200,00	2.086.200,00	PU
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV BONO 4,00% 15/12/2038	15/12/38	40.000.000,00	39.884.400,00	39.884.400,00	PU
UPJOHN FINANCE BV BONO 1,908% 23/06/2032	23/6/32	18.000.000,00	15.816.600,00	15.816.600,00	PU
VALFORTEC SL BONO 4,50% 23/03/2026	23/3/26	13.200.000,00	13.182.840,00	13.182.840,00	PU
VGP NV BONO 2,25% 17/01/2030	17/1/30	5.000.000,00	4.739.300,00	4.739.300,00	PU
VIENNA INSURANCE GRP AGW BONO INDEXADO 15/06/2042	15/6/42	2.000.000,00	2.108.620,00	2.108.620,00	PU
VISALIA ENERGIA SL BONO 7,25% 04/12/2029	4/12/29	4.000.000,00	4.155.000,00	4.155.000,00	PU
VITERRA FINANCE BV BONO 1,00% 24/09/2028	24/9/28	7.000.000,00	6.677.440,00	6.677.440,00	PU
VOLKSWAGEN FIN SERV AG BONO 3,375% 06/04/2028	6/4/28	5.000.000,00	5.052.900,00	5.052.900,00	PU
VOLKSWAGEN INTL FIN NV BONO 1,25% 23/09/2032	23/9/32	1.400.000,00	1.200.682,00	1.200.682,00	PU
VOLKSWAGEN INTL FIN NV BONO 4,125% 16/11/2038	16/11/38	65.000.000,00	64.049.050,00	64.049.050,00	PU
VONOVIA SE BONO 2,75% 22/03/2038	22/3/38	3.700.000,00	3.176.783,00	3.176.783,00	PU
WARNERMEDIA HOLDINGS INC BONO 4,302% 17/01/2030	17/1/30	2.166.000,00	2.124.846,00	2.124.846,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO 0,625% 14/08/2030	14/8/30	7.000.000,00	6.266.120,00	6.266.120,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO 1,375% 26/10/2026	26/10/26	2.000.000,00	1.985.180,00	1.985.180,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO 4,00% 25/09/2040	25/9/40	30.000.000,00	28.665.000,00	28.665.000,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO INDEXADO 04/05/2030	4/5/30	4.000.000,00	3.839.120,00	3.839.120,00	PU
WESTPAC BANKING CORP BONO 3,799% 17/01/2030	17/1/30	4.000.000,00	4.141.520,00	4.141.520,00	PU
WINTERSHALL DEA FINANCE BONO 4,357% 03/10/2032	3/10/32	2.000.000,00	2.000.120,00	2.000.120,00	PU
XUNTA DE GALICIA BONO 4,025% 28/11/2035	28/11/35	3.500.000,00	3.623.655,00	3.623.655,00	PU
ZELTIA SA BONO 4,75% 07/07/2027	7/7/27	17.000.000,00	17.484.500,00	17.484.500,00	RVR
TOTAL CARTERA RENTA FIJA DISPONIBLE PARA LA VENTA		10.053.243.662,76	8.788.333.294,36	8.788.333.294,36	

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
AC RESIDENCIAL SOCIMI, S.A. ACCION (I)			2.000.000,00	2.000.000,00	PU
ADVERO PROPERTIES SOCIMI, S.A.			15.841.111,00	15.841.111,00	PU
ALMAGRO CAPITAL RESIDENCIAL III, S.A. ACCION (I)			1.250.000,00	1.250.000,00	PU
ARCALIA PRIVATE EQUITY ACCION (ARCALIA PRIVATE EQUITY)			178.400,00	178.400,00	PU
ATRY'S HEALTH SA ACCION (SQ)			1.331.019,89	1.331.019,89	PU
AXON PARTNERS GROUP SA ACCION (SQ)			3.141.375,00	3.141.375,00	PU
DEYA CAPITAL ACCION (DEYA CAPITAL)			352.605,00	352.605,00	PU
FINTECH HOLDING 2015 ACCION (FINIZENS)			3.020.403,65	3.020.403,65	PU
HOTEL PROPERTIES GROUP SOCIMI, S.A.			16.277.052,90	16.277.052,90	PU
INBEST GPF IV MULTI-ASSET CLASS (IMAC) ACCION (I)			3.500.000,00	3.500.000,00	PU
INBEST PRIME IV INMUEBLES SOCIMI, S.A. ACCION (SM)			4.725.000,00	4.725.000,00	PU
INHOME PRIME PROPERTIES SOCIMI S.A. ACCION (SM)			1.250.000,00	1.250.000,00	PU
INVERSA PRIME SOCIMI, S.A. ACCION (SM)			2.586.124,92	2.586.124,92	PU
ORPEA ACCION (FP)			1.457.790,90	1.457.790,90	PU
PENSIUM ACCION (I)			664.274,41	664.274,41	PU
RENTA 4 S.A. ACCION (SM)			42.433.130,00	42.433.130,00	PU
REPSOL YPF SA ACCION (SQ)			7.325.500,00	7.325.500,00	PU
TECNICAS REUNIDAS SA ACCION (SQ)			5.151.045,68	5.151.045,68	PU
TELEFONICA SA ACCION (SQ)			139.053.343,49	139.053.343,49	PU
TELEFONICA SA ACCION (UV)			5.906,66	5.906,66	AI
TOTAL ACCIONES CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			251.544.083,50	251.544.083,50	

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
A&G RENEWABLES IBERIAN SOLAR I, FCR			5.348.975,00	5.348.975,00	PU
ABANTE GL-SPANISH OPP-A			21.178.784,78	21.178.784,78	PU
ACP. SECONDARIES 4, F.C.R.			9.550.973,18	9.550.973,18	PU
ALANTRA N+1 PRIVATE EQUITY FUND III			3.996.980,00	3.996.980,00	PU
ALMA MUNDI INSURTECH FUND II, FCRE			3.360.589,40	3.360.589,40	PU
ALMA MUNDI INSURTECH FUND, F.C.R.E.			15.034.934,45	15.034.934,45	PU
ALTAMAR GLOBAL SECONDARIES			1.604.057,11	1.604.057,11	PU
ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS			4.303.641,63	4.303.641,63	PU
ALTAMAR SECONDARIES OPPORTUNITIES			437.388,88	437.388,88	PU
ARCANO EARTH FUND II, FCR			7.760.840,00	7.760.840,00	PU
ARCANO IMPACT FCR			8.429.600,00	8.429.600,00	PU
ARCANO UBS EUROPE LUXEMBOURG BRANCH			1.937.885,70	1.937.885,70	PU
ARDIAN Real Estate European Fund II			2.923.804,03	2.923.804,03	PU
ARTA Private Equity			4.470.198,00	4.470.198,00	PU
Artá Capital Fund III, FCR			629.764,84	629.764,84	PU
AURICA GR IV FCR A			5.683.395,00	5.683.395,00	PU
AXON AURORA EUROPE			5.748.971,71	5.748.971,71	PU
AXON AURORA II			9.769.253,87	9.769.253,87	PU
AXON INNOVATION GROWTH FCR			16.771.416,97	16.771.416,97	PU
AXON INNOVATION GROWTH FCR II, FCRE			221.473,59	221.473,59	PU
Bestinver Infra FCR			8.565.187,87	8.565.187,87	PU
Blackstone / GSO European Senior Loan Fund			4.825.471,12	4.825.471,12	PU
BNP CHINA EQUITY-I			3.619.824,95	3.619.824,95	PU
BOLSA SOCIAL			1.692.724,24	1.692.724,24	PU
Buenavista Buyout I FCR			2.055.166,58	2.055.166,58	PU
Buenavista Buyout II, FCR			19.456.812,15	19.456.812,15	PU
BUENAVISTA BUYOUT III ESPAÑA, FCR			593.749,00	593.749,00	PU
BUENAVISTA CONEXO VENTURES FCR			2.379.896,03	2.379.896,03	PU
BUENAVISTA Infraestructuras Iberia, FCR			7.321.837,79	7.321.837,79	PU
CA Private Equity			54.023.083,09	54.023.083,09	PU
Capital Beka & Bolschare Iberian Agribusiness			9.027.377,75	9.027.377,75	PU
CARDUMEN			5.902.500,00	5.902.500,00	PU
CARDUMEN DEEPTech FUND II, FCRE			2.370.300,00	2.370.300,00	PU
CS LX SM&MD CP GERM EQ-BEUR			3.360.340,26	3.360.340,26	PU
DIP LIFT GLOBAL VALUE FUND-A			1.856.718,76	1.856.718,76	PU
DUNAS ABSOLUTE IMPACT			4.793.694,50	4.793.694,50	PU
DUNAS AVIATION I FCR			2.851.828,26	2.851.828,26	PU
DUNAS CLEAN ENERGY I FCR			10.936.725,65	10.936.725,65	PU
DWS INVEST-GLB INF-FDHP			11.636.538,46	11.636.538,46	PU
FONDO ISETEC FCR			9.194.616,32	9.194.616,32	PU
Fondo Next Technology Ventures II			1.027.305,79	1.027.305,79	PU
FONDO SEAYA			4.562.223,63	4.562.223,63	PU
Galdana Ventures II FCR			12.942.770,17	12.942.770,17	PU
ISHARES CORE EURO STOXX 50			0,00	0,00	PU
ISHARES S&P 500 EUR-H			0,00	0,00	PU
KLIMA Energy Transition fund FCR			6.317.372,41	6.317.372,41	PU
KOBUS RENEWABLE ENERGY III			7.724.860,00	7.724.860,00	PU
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS FCR Clase B			5.621.767,32	5.621.767,32	PU
MCH GLOBAL REAL ASSET STRAT II FCR			6.559.878,15	6.559.878,15	PU
MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.			8.900.689,38	8.900.689,38	PU
MERIDIA GLAMPING A.F.C.R.			5.256.037,20	5.256.037,20	PU
MERIDIA REAL ESTATE IV SCAICAV-RAIF			5.965.477,62	5.965.477,62	PU
MUTUAFONDO GESTION OPT MOD-A			0,00	0,00	PU
PROLOGIS EUROPEAN LOGISTICS FUND			3.680.835,00	3.680.835,00	PU

→ ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
Q-IMPACT FUND II, FESE			1.324.677,92	1.324.677,92	PU
QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM I, FCR			4.396.987,15	4.396.987,15	PU
QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, FCR			8.100.938,11	8.100.938,11	PU
QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM III, FCR			6.338.077,72	6.338.077,72	PU
QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM IV, FCR			16.088.137,69	16.088.137,69	PU
QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM V, FCR			12.570.360,46	12.570.360,46	PU
QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VI, FCR			3.450.013,04	3.450.013,04	PU
RESIDENCIAS DE ESTUD GL-I			6.387.405,56	6.387.405,56	PU
STABLE INCOME EUROPEAN REAL ESTATE FUND SCS SICAV-SIF (SIREF)			2.522.870,00	2.522.870,00	PU
TALDE CAPITAL CRECIMIENTO II			4.171.883,03	4.171.883,03	PU
TALDE FILPE			483.103,44	483.103,44	PU
TALDE PRIVATE EQUITY			2.845.573,06	2.845.573,06	PU
YSIOS BIO FUND III			5.621.382,83	5.621.382,83	PU
TOTAL FONDOS CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			438.487.947,61	438.487.947,61	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		10.053.243.662,76	9.478.365.325,47	9.478.365.325,47	

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
AB SICAV I-L/VOL E-IEUR			20.481,23	20.481,23	UL
CAPITAL GP NEW PERS-ZH EUR			77.802,12	77.802,12	UL
CTLX GLOBAL FOCUS ZEH EUR			33.296,44	33.296,44	UL
ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A			30010,54	30010,54	UL
GLBL SUST EQ-H-N-NPFEUR			61190,48	61190,48	UL
M&G LX GLB DIVIDEND-EUR CACC			25067,23	25067,23	UL
NB ULTRA SHORT TERM EN CASH			27510,31	27510,31	UL
PICTET-USA INDEX-IEUR			46298,23	46298,23	UL
SISF-QEP GL CO-C			28815,36	28815,36	UL
TOTAL CARTERA UNIT LINKED			350.471,94	350.471,94	

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
ACCIONA FINANCIACION FIL BONO 4,25% 25/11/2031	25/11/31	5.000.000,00	4.999.697,27	4.797.158,90	PU
BO MERRILL LYNCH SWITCH BONO 4,51% 18/12/2028	18/12/28	17.000.000,00	17.000.000,00	17.510.056,67	PU
CAJA MADRID 4,76 29/12/2028 BONO INDEXADO 29/12/2028	29/12/28	65.000.000,00	65.000.000,00	68.193.594,44	PU
CITIGROUP FUNDING INC BONO 4,45% 19/12/2028	19/12/28	7.000.000,00	7.000.000,00	7.209.018,06	PA
DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG BONO 5,62% 15/10/2026	15/10/26	93.720.600,00	93.713.073,00	97.175.922,33	PU
DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG BONO 5,85% 28/10/2026	28/10/26	57.117.000,00	57.115.179,56	59.301.439,66	PU
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO 5,00% 20/07/2026	20/7/26	11.500.000,00	11.500.000,00	11.872.165,56	PA
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO 5,06% 27/07/2028	27/7/28	25.000.000,00	25.014.082,48	26.104.625,00	PA
HSBC BANK PLC (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,11/08/2006) BONO 11/08/2036	11/8/36	7.000.000,00	17.405.849,60	17.775.100,00	RVR
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,07/11/2003) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.582.284,50	2.436.564,79	2.502.311,14	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/03/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	7.023.813,83	6.704.625,94	6.806.286,31	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,23/12/2005) BONO 21/01/2027	21/1/27	5.079.353,60	4.858.306,69	4.922.046,02	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/02/2003) BONO 21/01/2027	21/1/27	1.807.599,15	1.694.623,08	1.751.617,80	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/02/2003)_1 BONO 21/01/2027	21/1/27	4.131.655,19	3.888.139,99	4.003.697,83	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,25/05/2007) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.489.322,25	2.363.062,67	2.412.227,94	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,26/04/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	1.394.433,63	1.326.488,59	1.351.248,02	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/06/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.711.398,72	2.576.712,12	2.627.426,70	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,29/05/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.014.181,91	1.916.836,06	1.951.802,69	PU
MORGAN STANLEY BONO 5,07% 05/08/2030	5/8/30	31.800.000,00	31.800.000,00	34.361.861,00	PA
MORGAN STANLEY BONO INDEXADO 22/09/2028	22/9/28	5.000.000,00	5.000.000,00	5.243.513,89	PA

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
PAGARÉ AMPER (PAM 3 PPC,20/03/2025) BONO 29/09/2026	29/9/26	3.000.000,00	2.874.647,71	2.874.647,71	PAM
PAGARE AMPER (PATRIMONIO PPC,17/12/2025) BONO 18/06/2027	18/6/27	20.000.000,00	18.493.168,58	18.493.168,58	PAT
PAGARE AMPER 6.15% 17/04/2026 BONO 17/04/2026	17/4/26	5.000.000,00	4.913.192,69	4.913.192,69	PAM
PAGARE AMPER 6.15% 17/04/2026 BONO 17/04/2026	17/4/26	14.000.000,00	13.756.939,53	13.756.939,53	PAM
PAGARE AMPER 6.15% 17/04/2026 BONO 17/04/2026	17/4/26	1.000.000,00	982.638,54	982.638,54	PAM
PAGARE AMPER BONO 29/09/2026	29/9/26	6.000.000,00	5.749.295,42	5.749.295,42	PAM
PAGARE AMPER BONO 29/09/2026	29/9/26	5.500.000,00	5.270.187,46	5.270.187,46	PAM
PAGARE AMPER BONO 29/09/2026	29/9/26	500.000,00	479.107,95	479.107,95	PAT
PAGARE AUDAX RENOVABLES VTO. 31/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) (PAM 1.2 PPC,01/10/2025) BONO 31/03/2027	31/3/27	2.400.000,00	2.285.482,50	2.285.482,50	PAM
PAGARE AUDAX RENOVABLES VTO. 31/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 31/03/2027	31/3/27	8.100.000,00	7.713.503,46	7.713.503,46	PAT
PAGARE AUDAX RENOVABLES VTO. 31/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 31/03/2027	31/3/27	4.500.000,00	4.285.279,69	4.285.279,69	PAM
PAGARE DE VISABEIRA (PATRIMONIO PPC,16/12/2025) BONO 18/06/2027	18/6/27	5.000.000,00	4.714.540,25	4.714.540,25	PAT
PAGARE GREENERGY 4.60% (PAM 3 PPC,12/03/2025) BONO 03/09/2026	3/9/26	3.000.000,00	2.910.431,85	2.910.431,85	PAM
PAGARE GREENERGY 4.60% BONO 03/09/2026	3/9/26	4.000.000,00	3.880.575,80	3.880.575,80	PAM
PAGARE GREENERGY 4.60% BONO 03/09/2026	3/9/26	2.000.000,00	1.940.287,90	1.940.287,90	PAM
PAGARE GREENERGY 4.60% BONO 03/09/2026	3/9/26	1.000.000,00	970.143,95	970.143,95	SVA
PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4.85 13/04/2026 BONO 13/04/2026	13/4/26	1.000.000,00	986.724,15	986.724,15	PAM
PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4.85 13/04/2026 BONO 13/04/2026	13/4/26	14.000.000,00	13.814.138,07	13.814.138,07	PAM
PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4.85 13/04/2026 BONO 13/04/2026	13/4/26	5.000.000,00	4.933.620,74	4.933.620,74	PAM
PAGARE NIMOS HOLDING VTO. 24/03/2027 (PAM 1.2 PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	1.100.000,00	1.042.148,00	1.042.148,00	PAM
PAGARE NIMOS HOLDING VTO. 24/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	2.100.000,00	1.989.555,29	1.989.555,29	PAM
PAGARE NIMOS HOLDING VTO. 24/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	3.800.000,00	3.600.147,66	3.600.147,66	PAT
PAGARE OESIA VTO 24/03/2027 (PAM 1.2 PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	1.300.000,00	1.224.434,80	1.224.434,80	PAM
PAGARE OESIA VTO 24/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	2.400.000,00	2.260.495,02	2.260.495,02	PAM
PAGARE OESIA VTO 24/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	4.300.000,00	4.050.053,57	4.050.053,57	PAT
PAGARE PIKOLIN 4.25% (PAM 3 PPC,27/03/2025) BONO 21/09/2026	21/9/26	3.000.000,00	2.911.032,54	2.911.032,54	PAM
PAGARE PIKOLIN 4.25% BONO 21/09/2026	21/9/26	6.000.000,00	5.822.065,09	5.822.065,09	PAM
PAGARE PIKOLIN 4.25% BONO 21/09/2026	21/9/26	1.000.000,00	970.344,18	970.344,18	SVA
PAGARE SACYR BONO 30/03/2027 (PATRIMONIO PPC,23/09/2025) BONO 30/03/2027	30/3/27	4.600.000,00	4.420.596,55	4.420.596,55	PAM
PAGARE SACYR BONO 30/03/2027 (PATRIMONIO PPC,23/09/2025) BONO 30/03/2027	30/3/27	5.400.000,00	5.189.395,94	5.189.395,94	PAT
PAGARE SOLARIA VTO. 24/03/2027 (PAM 1.2 PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	1.600.000,00	1.522.106,49	1.522.106,49	PAM
PAGARE SOLARIA VTO. 24/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	5.400.000,00	5.137.109,40	5.137.109,40	PAT
PAGARE SOLARIA VTO. 24/03/2027 (PATRIMONIO PPC,01/10/2025) BONO 24/03/2027	24/3/27	3.000.000,00	2.853.949,67	2.853.949,67	PAM
PAGARE TECNICAS REUNIDAS (PAM 3 PPC,01/04/2025) (PATRIMONIO PPC,01/04/2025) BONO 29/09/2026	29/9/26	500.000,00	484.591,14	484.591,14	PAM
PAGARE TECNICAS REUNIDAS (PAM 3 PPC,01/04/2025) (PATRIMONIO PPC,01/04/2025) BONO 29/09/2026	29/9/26	500.000,00	484.591,14	484.591,14	PAT
PAGARE TECNICAS REUNIDAS (PAM 3 PPC,01/04/2025) (PATRIMONIO PPC,01/04/2025) BONO 29/09/2026	29/9/26	7.000.000,00	6.784.275,95	6.784.275,95	PAM
PAGARE TECNICAS REUNIDAS (PAM 3 PPC,01/04/2025) BONO 29/09/2026	29/9/26	7.000.000,00	6.784.275,94	6.784.275,94	PAM
PAGARE TECNICAS REUNIDAS BONO 26/03/2026	26/3/26	1.000.000,00	989.009,46	989.009,46	PAM
PAGARE TECNICAS REUNIDAS BONO 26/03/2026	26/3/26	5.000.000,00	4.945.047,29	4.945.047,29	PAM
PAGARE TECNICAS REUNIDAS BONO 26/03/2026	26/3/26	14.000.000,00	13.846.132,42	13.846.132,42	PAM
PAGARE VALFORTEC RENOVABLE 5.35 18/02/2026 BONO 18/02/2026	18/2/26	5.000.000,00	4.965.138,81	4.965.138,81	PAM
PAGARE VALFORTEC RENOVABLE 5.35 18/02/2026 BONO 18/02/2026	18/2/26	5.000.000,00	4.965.138,81	4.965.138,81	PAM
PAGARE VISALIA ENERGIA (PAM 2 PPC,12/03/2025) BONO 03/09/2026	3/9/26	3.000.000,00	2.898.305,53	2.898.305,53	SVA
PAGARE VISALIA ENERGIA (PAM 2 PPC,12/03/2025) BONO 03/09/2026	3/9/26	4.000.000,00	3.864.407,37	3.864.407,37	PAM
PAGARE VISALIA ENERGIA (PAM 3 PPC,12/04/2025) BONO 03/09/2026	3/9/26	3.000.000,00	2.898.305,53	2.898.305,53	PAM
REPUBLIC OF ITALY (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,03/04/2006) BONO 20/02/2031	20/2/31	10.000.000,00	7.975.833,49	8.435.000,00	PU
TOTAL RENTA FIJA CARTERA PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR		569.371.642,77	569.145.635,16	584.164.679,80	
DEPÓSITO		178.050.577,11	178.050.577,11	178.058.084,15	PU
TOTAL DEPOSITOS CARTERA PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR		178.050.577,11	178.050.577,11	178.058.084,15	
TOTAL CARTERA PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR		747.422.219,88	747.196.212,27	762.222.763,95	

- → ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
TUBOS REUNIDOS CONVERTIBLE 4% 22/10/2028 BONO 0,00% 22/10/2028	22/10/28	8.813.397,09	440.669,85	440.669,85	PU
TOTAL RENTA FIJA CARTERA DE NEGOCIACIÓN		8.813.397,09	440.669,85	440.669,85	
BANCO DE SABADELL SA			2.724.327,56	2.724.327,56	PU
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP			7.049.000,00	7.049.000,00	PU
TELEFONICA SA			349.300,00	349.300,00	PU
TOTAL ACCIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN			10.122.627,56	10.122.627,56	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN		8.813.397,09	10.563.297,41	10.563.297,41	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.809.479.279,73	10.236.124.835,15	10.251.151.386,84	

ASIGNACIÓN DE CARTERAS

- PA:** Activos de Renta Fija asignados a los planes básicos (Pólizas anteriores a 1/1/1999)
- RVR:** Activos de Renta Fija asignados a las Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas vitalicias patrimonio 65.
- PU:** Activos financieros asignados a los productos de Plan Universal, Plan Junior y Plan Ahorro 5.
- RVR PU:** Activos de Renta Fija asignados a las Rentas Vitalicias procedentes del Plan Universal.
- AI:** Activos financieros adquiridos tras la fusión con AMIC
- AUT:** Activos de Renta Fija asignados al producto Incrementa Autónomo
- PAM:** Activos de Renta Fija asignados al Plan Ahorro Multiplica
- UL:** cartera que compone el producto Unit Linked Explora

4 Cuentas Anuales



ANEXO 2

Estado de inmuebles

A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

→ ANEXO II.I ESTADO DE INMUEBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

LOCALIZACIÓN	USO	FECHA COMPRA	COSTE BRUTO	VALOR CON-TABLE	TASACIÓN	PLUSVALIAS TACITAS	FECHA TASACIÓN	VALOR COBERTURA	ASIG-NACIÓN
DOS DE MAYO,218-220-Barcelona	LOCAL COMERCIAL	09-01-90	1.594.240,89	792.365,94	1.579.018,15	786.652,21	13-02-24	1.579.018,15	VIDA
SEPULVEDA,6-Alcobendas	NAVE-OFICINA	22-03-90	2.576.774,42	1.291.960,85	3.042.369,23	1.750.408,38	03-11-25	3.042.369,23	VIDA
BRASILIA,3-5-Madrid	LOCAL COMERCIAL	29-12-92	4.348.311,21	2.343.492,61	4.346.854,21	2.003.361,60	18-03-24	4.346.854,21	VIDA
LANZAROTE,8-SS de los Reyes	NAVE INDUSTRIAL CON OFICINAS	25-05-00	4.292.295,03	2.744.768,58	6.144.888,33	3.400.119,75	15-03-24	6.144.888,33	VIDA
BARAJAS PARK-Madrid	OFICINAS-LOCALES COMERCIALES	21-12-00	3.909.276,04	2.526.951,60	3.387.757,74	860.806,14	03-11-25	3.387.757,74	VIDA
GARAJES VICENTE INGLADA-Alicante	PARKING	24-04-08	12.151.760,18	8.213.210,50	8.213.210,50	-	19-03-24	8.213.210,50	VIDA
LA ENCINA - Tres Cantos (Madrid)	OFICINAS	02-10-08	22.622.623,20	16.516.897,66	16.516.897,66	-	27-11-25	16.516.897,66	VIDA
SANT CUGAT- Barcelona	OFICINAS	29-12-08	16.395.099,08	12.930.059,09	12.930.059,09	-	24-11-25	12.930.059,09	VIDA
RECOLETOS, 22-Madrid	OFICINAS/ RESIDENCIAL	08-04-10	26.542.250,00	20.652.616,88	30.138.311,82	9.485.694,94	03-10-25	30.138.311,82	VIDA
AGUSTIN DE FOXA, 31-Madrid	OFICINAS/ LOCAL COMERCIAL	01-12-11	25.383.000,00	20.345.965,15	29.583.136,79	9.237.171,64	28-11-25	29.583.136,79	VIDA
ALMAGRO, 27 -Madrid	LOCAL COMERCIAL	28-03-12	1.700.125,00	1.370.778,40	1.657.701,40	286.923,00	12-04-24	1.657.701,40	VIDA
PRINCIPE DE VERGARA, 32 - Madrid	LOCAL COMERCIAL	28-03-12	1.167.250,00	941.130,70	1.275.078,50	333.947,80	12-04-24	1.275.078,50	VIDA
HERNAN CORTES, 9 - Santander	OFICINAS/ LOCAL COMERCIAL	24-03-14	9.701.855,80	8.091.669,64	13.192.080,11	5.100.410,47	19-03-24	13.192.080,11	VIDA
TORO, Nº 40-42 - Salamanca	LOCAL COMERCIAL	19-12-14	14.801.446,41	11.504.214,54	11.504.214,54	-	11-08-25	11.504.214,54	VIDA
URZAIZ, Nº 20 - Vigo	LOCAL COMERCIAL	19-12-14	17.863.219,90	15.088.311,94	15.341.417,22	253.105,28	20-02-25	15.341.417,22	VIDA
CONCHA ESPINA, 18 - MADRID	LOCAL COMERCIAL	28-07-15	2.486.919,18	2.121.969,07	3.176.875,93	1.054.906,86	07-08-25	3.176.875,93	VIDA
PRINCIPE DE VERGARA, 110-Madrid	OFICINAS	08-03-16	36.024.593,15	31.054.697,57	42.709.035,32	11.654.337,75	21-03-24	42.709.035,32	VIDA
SANTIAGO, 17 VALLADOLID LOCAL	LOCAL-USO OFICINAS	17-05-16	15.206.347,50	13.148.558,32	15.951.187,73	2.802.629,41	13-03-24	15.951.187,73	VIDA
O'DONNELL, 12 - MADRID	OFICINAS	21-06-16	37.783.133,81	32.704.788,35	41.805.012,81	9.100.224,46	21-03-24	41.805.012,81	VIDA
BASAURI, 3-5 ARAVACA MADRID	OFICINAS	18-04-17	13.799.620,66	12.083.840,23	12.565.005,02	481.164,79	30-04-25	12.565.005,02	VIDA
DE LA MONEDA, 2 - BURGOS	LOCAL COMERCIAL	03-01-18	13.009.798,61	11.533.036,70	11.901.094,31	368.057,61	12-03-24	11.901.094,31	VIDA
Pº DE LA HABANA, 3 - MADRID	LOCAL COMERCIAL	27-04-18	23.383.099,27	20.855.693,95	22.501.583,20	1.645.889,25	21-03-24	22.501.583,20	VIDA
PLAZA DE SANTO DOMINGO 9 - LEON	OFICINAS	11-05-18	12.016.116,77	10.714.146,47	12.180.110,49	1.465.964,02	12-03-24	12.180.110,49	VIDA
ALAMEDA PRINCIPAL, 12 - MALAGA	LOCAL COMERCIAL-USO OFICINAS	13-11-18	20.329.747,42	18.254.326,48	21.043.057,63	2.788.731,15	19-03-24	21.043.057,63	VIDA
CARRETAS, 6 - MADRID	LOCAL COMERCIAL	25-07-19	35.836.021,98	29.986.150,27	29.986.150,27	-	20-11-25	29.986.150,27	VIDA
SERRANO, 7 -MADRID	LOCAL COMERCIAL-USO OFICINAS	05-12-19	23.838.947,33	21.797.704,51	23.701.937,59	1.904.233,08	20-03-24	23.701.937,59	VIDA
SERRANO, 5 - MADRID AD	LOCAL COMERCIAL	30-11-20	29.011.827,30	26.922.007,42	43.365.451,64	16.443.444,22	27-02-25	43.365.451,64	VIDA
PASEO DE LA HABANA, 9-11	OFICINAS	10-11-21	32.220.899,98	30.388.143,81	31.926.301,41	1.538.157,60	19-03-24	31.926.301,41	VIDA
PRECIADOS, 4 - MADRID	LOCAL COMERCIAL	12-05-22	89.924.036,45	85.316.774,59	94.168.257,30	8.851.482,71	22-05-24	94.168.257,30	VIDA
PRINCIPE DE VERGARA, 108 - MADRID	OFICINAS	19-06-24	46.722.416,56	45.712.445,14	49.589.171,22	3.876.726,08	30-09-24	49.589.171,22	VIDA
COLON, 11 LOCAL - VALENCIA	LOCAL COMERCIAL	31-07-24	30.622.019,94	30.007.378,08	32.711.311,38	2.703.933,30	17-12-24	32.711.311,38	VIDA
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS		(EUROS)	627.265.073,07	547.956.055,04	648.134.538,54	100.178.483,50		648.134.538,54	
Inmovilizado material:									
SERRANO, 5 - MADRID LOCAL 2		18-12-20	5.455.656,18	5.071.226,31	8.082.410,22	3.011.183,91	27-02-25		PATRIMONIO
FRANCISCO SILVELA, 106 - MADRID		07-02-23	50.868.964,85	48.808.120,15	54.276.768,04	5.468.647,89	29-04-25		PATRIMONIO
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL		(EUROS)	56.324.621,03	53.879.346,46	62.359.178,26	8.479.831,80			
TOTAL GENERAL		(EUROS)	683.589.694,10	601.835.401,50	710.493.716,80	108.658.315,30			

4 Cuentas Anuales



4.6

Informe de gestión

CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025

- → INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

I. ÓRGANOS DE GOBIERNO

Los Órganos rectores de Mutualidad son la Asamblea General, la Junta de Gobierno, la Comisión Ejecutiva y la Dirección General.

A la Junta de Gobierno, la Comisión Ejecutiva y la Dirección General les corresponde llevar a cabo el gobierno, gestión y administración de Mutualidad, aplicando las disposiciones legales, cumpliendo las normas estatutarias y reglamentarias, ejecutando los acuerdos y directrices de las Asambleas Generales y dirigiendo y desarrollando la actividad necesaria para la eficaz consecución de los fines de Mutualidad.

La Junta de Gobierno de Mutualidad se compone de diecisiete miembros y se renueva anualmente por terceras partes. La Comisión Ejecutiva la componen seis miembros de la Junta de Gobierno.

El día 28 de junio de 2025 tuvo lugar la Asamblea General, previa celebración de las reuniones territoriales en cada uno de los Colegios de Abogados, para lo que fue editado y difundido el "Informe Anual Mutualidad 2024" y el "Documento de Trabajo", conteniendo información de todos los asuntos incluidos en el Orden del día.

La Asamblea se constituyó conforme al artículo 20 de los Estatutos. Estuvo integrada por 347 asambleístas, de los cuales 248 (71,47%) corresponden a los representantes de los mutualistas y 99 (28,53%) corresponden a los representantes de los socios protectores.

Quedó válidamente constituida en segunda convocatoria por estar presente más de la mitad más uno de los asambleístas, siendo la participación de un 99,42%, asistieron 345 asambleístas, de los cuales 302 estaban presentes y 43 representados, del total de 347 asambleístas que componían la Asamblea.

La asistencia de los representantes de los mutualistas fue de 245 (100%), de los cuales estaban presentes 228 y representados 17 y de los representantes de los socios protectores fue de 98 (98,99%), de los cuales estaban presentes 72 y representados 26.

En el transcurso de la expresada Asamblea fueron aprobados la gestión, el balance de situación y la cuenta de resultados del ejercicio 2024 así como el informe sobre gestión del Fondo Asistencia Social.

En total durante 2025, la Junta de Gobierno ha celebrado 15 reuniones; la Comisión Ejecutiva, 32; la Comisión de Prestaciones, 12; la Comisión de Auditoría, 11; la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 9; la Comisión de Estatutos y Reglamentos, 1; la Comisión de Ética y Sostenibilidad, 4 y la Comisión de Tecnología y Digitalización, 11.

II. COLECTIVO

El colectivo de Mutualidad lo constituyen aquellas personas o sociedades que según los estatutos de Mutualidad pueden adquirir la condición de mutualistas.

Al 31 de diciembre de 2025, el censo de mutualistas ascendía a 205.118, de los que 192.407 eran mutualistas activos y 12.711 eran pensionistas.

III. PERSONAL

En la nota 17.1 de la memoria se detalla la estructura de personal.

IV. CUOTAS Y PRESTACIONES

Las aportaciones de los mutualistas en el ejercicio 2025 han alcanzado un importe de 766 millones de euros (595 millones de euros en 2024), lo que ha supuesto un aumento del 28,76% con respecto al ejercicio anterior (cuyo descenso fue de 10,72% respecto al 2024), derivado del nuevo entorno competitivo derivado de los tipos de interés.

De las cuotas aportadas en el 2025, el 96,7% (95,7% en 2024) corresponden al ramo de vida y sólo el 3,3% (4,3% en 2024) corresponde al negocio de no vida (Accidentes, Incapacidad Temporal Profesional y Asistencia Sanitaria).

Durante el ejercicio 2025, además, se ha satisfecho un importe de prestaciones de 487,1 millones de euros (594,3 millones de euros en 2024), de las que el 94,8% (95,7% en 2024) se abonaron como prestaciones del ramo de vida y el 5,2% (4,3% en 2024) correspondían al ramo no vida.

V. INVERSIONES

Cada año, entre los objetivos de los Órganos de Mutualidad está la búsqueda del máximo rendimiento de las aportaciones y del patrimonio acumulado de los mutualistas, así como el aumento de las prestaciones a favor de los mismos mediante el desarrollo de nuevas coberturas y mejora de las existentes.

Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones de Mutualidad alcanzaban los 11.253 millones de euros, de los que el 4,9% lo componían inversiones inmobiliarias (548 millones de euros); un 90,3% correspondían a inversiones financieras (10.159 millones de euros), y el resto son créditos a cobrar y tesorería. Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones de Mutualidad alcanzaban los 10.765 millones de euros, de los que el 5,8% lo componían inversiones inmobiliarias (621 millones de euros); un 87,5% correspondían a inversiones financieras (9.423 millones de euros), y el resto son créditos a cobrar y tesorería.

La rentabilidad neta de la totalidad de las inversiones inmobiliarias sobre coste medio contable durante el ejercicio 2025, incluyendo únicamente los rendimientos netos de gastos corrientes ha ascendido al 3,84% (3,47% en 2024). Durante el ejercicio 2025 se han realizado plusvalías por la venta de 7 inmuebles por importe de 55,9 millones de euros (16,6 millones en 2024). Se ha alcanzado un valor de tasación de 742,4 millones de euros al cierre del ejercicio 2025 (799,9 millones de euros al cierre 2024).

La cartera financiera la componen fundamentalmente inversiones en renta fija. La renta fija al cierre del ejercicio alcanzaba un importe en balance de 9.358 millones de euros (8.729 millones de euros al cierre de 2024). La cartera de renta variable incluyendo renta variable, fondos y otros productos financieros referenciados a determinados valores ascendía al 31 de diciembre de 2025 a 701 millones de euros y en 2024 a 672 millones de euros.

La rentabilidad de las inversiones de Mutualidad asignadas específicamente al Plan Universal, Plan Ahorro 5 y Plan Junior durante el ejercicio 2025 ha sido del 4,47% sobre los activos medios invertidos. En el caso del Plan Universal y de acuerdo con el art. 21.4 de su Reglamento la Junta de Gobierno ha propuesto a la Asamblea General que el 10% de rentabilidad no distribuido durante el año se destine a mejorar las prestaciones mediante un incremento de la rentabilidad, lo que permitirá retribuir a los mutualistas del Plan Universal una rentabilidad del 4,47%. En el caso de Plan Junior y Ahorro 5 la rentabilidad equivale al 90% de la obtenida por la cartera por lo que se asignará una rentabilidad del 4,02%. En 2024 la rentabilidad alcanzó el 4,13% retribuyéndose de la misma forma que en 2025.

Los rendimientos de inversiones, netos de gastos financieros, han supuesto 492,7 millones de euros (420,5 millones de euros de rendimientos financieros y 72,1 millones de euros de inmuebles), con un aumento frente a los obtenidos en el periodo anterior de 49 millones de euros, un 11,1% más. Los datos de 2024 eran de 443,5 millones de euros (424,3 millones de euros de rendimientos financieros y 19,2 millones de euros de inmuebles).

VI. ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE Y LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

Las principales magnitudes del ejercicio 2025 de Mutualidad reflejan un aumento en las aportaciones de los mutualistas del 28,76% con respecto al ejercicio anterior (765,97 millones en 2025 frente a los 594,5 millones del ejercicio 2024). Las aportaciones extraordinarias y periódicas al Plan Universal han alcanzado un importe de 489,6 millones de euros (479,8 millones de euros en 2024). Las movilizaciones al PPA han aumentado con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 6,5 millones de euros frente a los 5,23 millones de euros de 2024.

El producto Ahorro 5 (SIALP) ha alcanzado al cierre del ejercicio 34,1 millones de euros de aportaciones (33,5 millones de euros en 2024). Asimismo, el producto de Rentas Vitalicias Remuneradas ha visto aumentada su aportación en 2025 en comparación al ejercicio anterior, 54,6 millones de euros frente a 44,3 millones de euros en 2023.

En octubre de 2024 se puso en funcionamiento un nuevo producto de ahorro, el Plan Multiplica, que al cierre de 2024 supuso unas primas de 17 Millones de euros y en 2025 se ha incrementado hasta 161,2 millones de euros.

Las prestaciones totales abonadas han supuesto una disminución del 18,03% pasando de 594 millones de euros en 2024 a 487 millones de euros en el 2025. Corresponde a prestaciones no vida un importe de 25,2 millones de euros (25,7 millones de euros en 2024). Corresponde a prestaciones vida 461,96 millones de euros (568,5 millones de euros en 2024). Las prestaciones de vida han sufrido una disminución del 18,75% como consecuencia de una disminución de rescates en el producto SVA y en el seguro de Rentas Vitalicias Remuneradas.

Los gastos de administración y comerciales en el ejercicio 2025 se han incrementado con respecto a 2024 habiéndose producido un aumento del 24,39% motivado fundamentalmente por las acciones acometidas para el cumplimiento del Plan estratégico.

Por partidas, los gastos de personal se han incrementado con respecto a 2024 un 29% como consecuencia de nuevas incorporaciones y de la aplicación del IPC de 2024 en el ejercicio según establece el propio convenio laboral de la Mutualidad. Los gastos de promoción de Colegios de Abogados han disminuido respecto a 2024 en un 27%. Los gastos comercialización, comunicación y administración se han incrementado en un 26% con respecto al 2024 de acuerdo con lo establecido en el Plan estratégico de modernización, automatización y mejora de la eficiencia de los procesos de Mutualidad.

Todo ello ha originado que las provisiones técnicas constituidas hayan alcanzado un importe al cierre del ejercicio de 11.181 millones de euros frente a los 10.513 millones de euros al cierre de 2024, con un crecimiento del 6,35%.

VII. GESTIÓN DE RIESGOS

Ante la importancia que tiene la adecuada gestión de los riesgos a los que se enfrenta la actividad aseguradora y especialmente los de carácter financiero, Mutualidad tiene ha constituido un Comité de Riesgos, formado por las funciones de gestión de riesgos, verificación de cumplimiento normativo, seguridad y actuarial así como por el director de riesgos, cuya función consiste en analizar previamente a la presentación en los órganos de Gobierno de la entidad las materias relacionados con los riesgos de Mutualidad desde las distintas funciones y perspectivas incluidas en la políticas de la entidad.

El riesgo de crédito en su vertiente financiera se encuentra limitado al tener por política de inversiones limitada a operaciones muy determinadas para las emisiones de renta fija sin calificación crediticia o por debajo de Investment Grade.

El riesgo de precio, en el mercado de renta variable, se encuentra atenuado, ya que anualmente se establecen los límites de inversión en este tipo de activos, ya sea renta variable en acciones o en fondos de inversión (exceptuando de los estos activos los asociados al producto Unit Linked) y se tienen en cuenta los límites en cuanto a la pérdida máxima asumible, en función de los objetivos de rentabilidad establecidos para el ejercicio.

La gestión del riesgo de liquidez y de flujos de caja la tiene establecida el departamento de inversiones, que tiene como misión asegurar la disponibilidad permanente de los recursos líquidos para hacer frente a los pagos exigibles. Los presu-

puestos anuales se transforman en proyecciones mensuales de cobros y pagos y en previsiones diarias de tesorería que se ajustan a través de inversiones a corto plazo en depósitos bancarios o repos de deuda pública intentando obtener la máxima rentabilidad a los excedentes de tesorería.

Mutualidad también tiene incorporados otros riesgos en su gestión, aunque excluidos del cálculo de capital requerido en solvencia, como son los riesgos reputacionales, los emergentes, los riesgos estratégicos y el riesgo de incumplimiento normativo y considera los riesgos derivados de eventos de ESG como transversales a toda la compañía e incluidos en las distintas categorías de riesgos de la entidad.

VIII. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La actividad de la entidad no requiere de inversiones y gastos significativos relacionados con la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no se considera necesario constituir provisión por posibles riesgos medioambientales.

IX. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

La información se encuentra recogida en la memoria.

X. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se están realizando actividades en materia de investigación y desarrollo a fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales.

XI. OTROS

El año 2025 ha estado marcado, tanto desde el punto de vista macroeconómico como de mercados financieros, por la nueva presidencia de Donald Trump, en Estados Unidos.

En ese sentido, el ejercicio se ha visto fuertemente condicionado por una notable incertidumbre, asociada, en esencia, a una gran relevancia sobre las previsiones macroeconómicas del conflicto arancelario. Esta incertidumbre ha supuesto picos muy relevantes de volatilidad, singularmente en el mes de abril, con el llamado "Día de la Liberación".

Desde el punto de vista macroeconómico, el año se ha caracterizado por una relajación muy relevante de la inflación, más intensa en el caso europeo que en Estados Unidos. Por el contrario, el crecimiento fue de más entidad en Norteamérica que en el Viejo Continente -con la excepción de España-, si bien en el último trimestre, comenzó a dar síntomas de cierta debilidad, en el país del dólar.

Como resultado de ello, tanto el BCE como la Reserva Federal redujeron 75 puntos básicos sus tipos de referencia, en el caso europeo en la primera mitad del año, ante los progresos en la lucha contra la inflación; en el caso estadounidense, en la segunda mitad del año, para apuntalar el crecimiento.

Los países emergentes, en general recuperaron algo de fuerza, algo que se tradujo en buenos comportamientos bursátiles, especialmente en el área asiática.

Por lo que se refiere a los mercados europeos ofrecieron un comportamiento muy favorable en renta variable, especialmente en el caso de los países periféricos, con claro protagonismo de la bolsa española. En cuanto a la deuda, mostró un movimiento más estable, dominado por una creciente normalización de las curvas (bajadas de pendiente más relevantes en los tramos cortos que en los largos). De hecho, los tramos muy largos de la curva registraron tensiones, derivadas del mayor gasto esperable en infraestructuras y defensa. En Estados Unidos, la renta variable tuvo un comportamiento positivo, pero más débil que en Europa. En el caso de la deuda, también el movimiento fue más volátil y con menor grado de normalización que en el marco de la UE.

Finalmente, hay que destacar que, a pesar del contexto global menos favorable, los activos sostenibles han seguido ganando protagonismo en volumen de inversión, especialmente en el ámbito europeo.

Durante el año presentamos nuestro Plan Estratégico 2025–2028, que nos prepara para anticiparnos a los retos económicos, normativos y sociales del futuro. Esta nueva hoja de ruta expande el modelo a todos los profesionales y refuerza nuestro carácter social.

El plan se articula en torno a cuatro pilares: creación de valor económico y social, crecimiento, excelencia operativa y personas.

Este año, además, hemos incorporado los principios de B Corp —una certificación que reconoce a las empresas que cumplen con los más altos estándares de impacto económico, ambiental, social y de buen gobierno de las organizaciones—, y que aspiramos a obtener dentro de este plan. Esta certificación encaja plenamente con nuestra identidad y refleja nuestro compromiso con un modelo de crecimiento que pone a las personas en el centro, demostrando que es posible conciliar rentabilidad y sostenibilidad.

XII. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES OCURRIDOS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Mutualidad está siguiendo el reciente conflicto bélico en Oriente Próximo por los posibles impactos derivados del alto grado de volatilidad del mercado, sin que, por el momento, esta situación haya tenido impacto significativo en la situación financiero patrimonial de Mutualidad.

La Junta de Gobierno no tiene conocimiento, de ningún otro hecho o circunstancia desde la fecha de cierre a 31 de diciembre de 2025 hasta la formulación de las cuentas anuales que afecten a éstas.

Madrid a 25 de marzo de 2026

5

Información Adicional





5.1

Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado

¿Cómo se reclama?

Siempre por escrito

En soporte papel (correo postal o presencialmente) o digital (e-mail o formulario web)

Reclamaciones

104

reclamaciones
resueltas

¿Sobre qué se reclamó?

Un tercio de las reclamaciones (32%) derivan de prestaciones de **Incapacidad Temporal Profesional**

¿Cuánto tiempo?

Plazo reglamentario para resolver: **1 mes.**
Tiempo medio de resolución: **21,28 días**

¿Qué se resolvió?

Menos de un **10%** de las resoluciones han resultado favorables al reclamante



-> NUESTRO COMPROMISO

*Mejorar la calidad de vida de nuestros mutualistas contribuyendo a una **sociedad más colaborativa, justa e inclusiva.***

-> RESUMEN DE 2025

GRUPO MUTUALIDAD dispone de un Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado cuyo objeto consiste en atender y resolver las quejas y reclamaciones que presenten los mutualistas, tomadores, asegurados, y/o beneficiarios, referentes a los acuerdos sobre prestaciones adoptados, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos salvo las que se basen en acuerdos de prestaciones que tengan en cuenta patologías preexistentes o que presenten conflictos sucesorios.

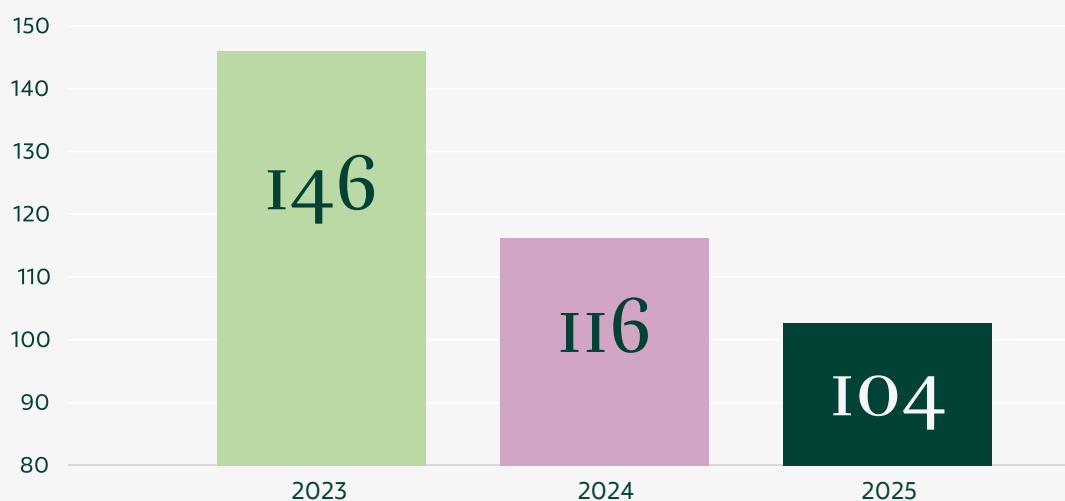
El Departamento ha funcionado con normalidad durante el año 2025, apreciándose una disminución en el número de expedientes tramitados con respecto al año anterior. Así pues, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025 tuvieron entrada un total de 104 reclamaciones, frente a las 116 reclamaciones correspondientes a 2024, lo que supone un descenso del 10,34% respecto al ejercicio anterior.

Como aclaración, se indica que los datos recogidos en el presente informe se refieren únicamente a expedientes tramitados por el Departamento de Reclamaciones en el ámbito de Mutualidad, no a los tramitados por el Defensor del Mutualista y Asegurado ni los correspondientes a otras entidades del Grupo.

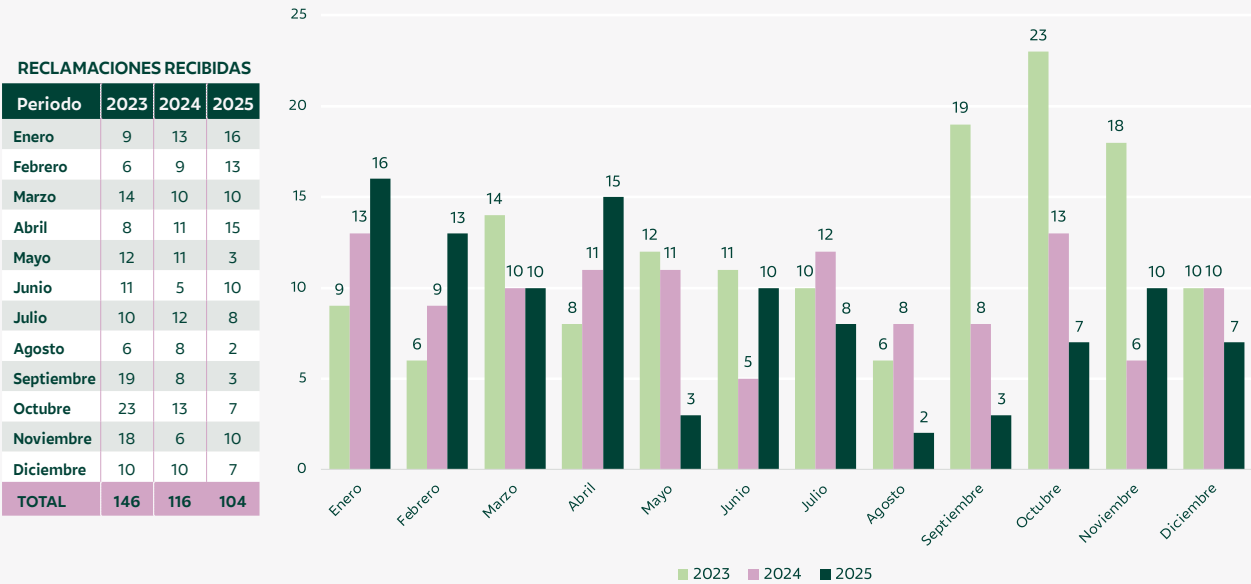
1. DATOS GENERALES AÑO 2025

1.1 Reclamaciones entrantes en el año 2025

Durante el ejercicio 2025, el Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado de Mutualidad ha recibido 104 reclamaciones de su competencia. Esto supone un descenso del 10,34% con respecto al ejercicio anterior, en el que se recibieron 116 reclamaciones.



En el siguiente cuadro se refleja la distribución mensual de las reclamaciones recibidas en el Departamento, incluyendo la comparativa entre los ejercicios 2023, 2024 y 2025.

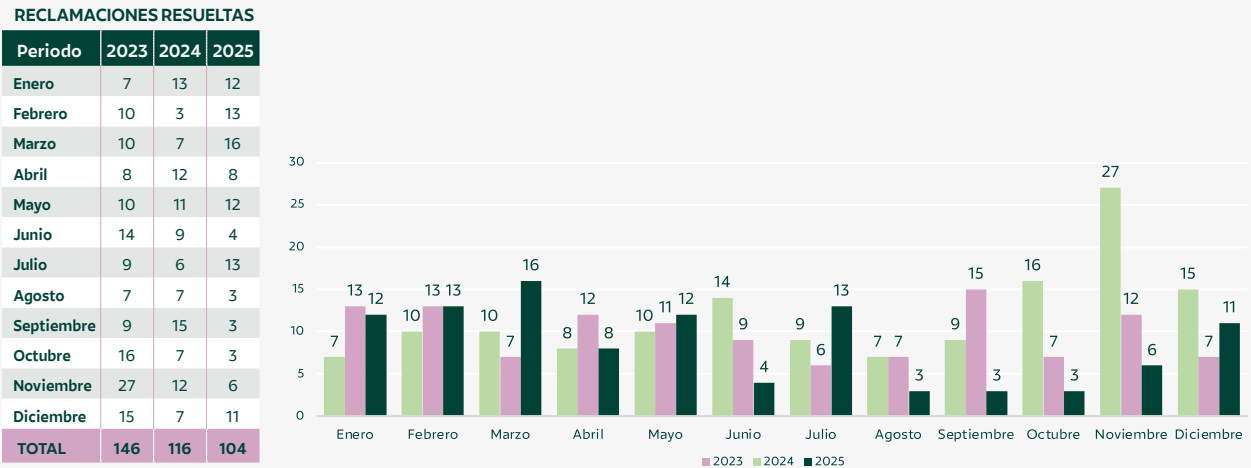


1.2 Actividad del Departamento de Reclamaciones en el año 2025

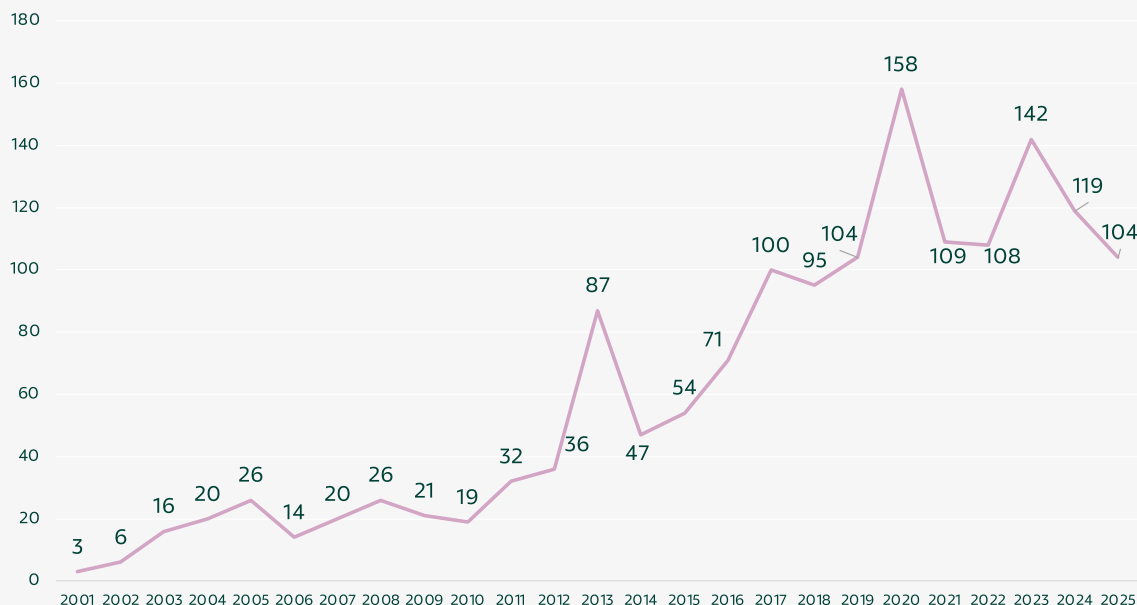
Durante el ejercicio 2025, el Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado de Mutualidad ha resuelto un total de 104 reclamaciones:

- Reclamaciones recibidas a final de 2024 y resueltas en enero de 2025: **6**
- Reclamaciones recibidas en 2025 y resueltas en 2025: **98**
- Reclamaciones recibidas a final de 2025 y resueltas en enero de 2026: **6**

A continuación, se refleja la distribución mensual de las Resoluciones dictadas por el Departamento de Reclamaciones, incluyendo la comparativa entre los ejercicios 2023, 2024 y 2025.



En el siguiente gráfico se puede observar la evolución anual, desde 2001 hasta 2025, de las resoluciones dictadas por el Departamento de Reclamaciones:



2. EXPEDIENTES FINALIZADOS AÑO 2025

2.1 Formas de terminación de los expedientes

El Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado de Mutualidad ha dictado 104 resoluciones durante el ejercicio 2025. El 57,69% de los expedientes han resultado favorables a la Mutualidad y en el 17,31% de las ocasiones la resolución de los expedientes ha resultado favorable al reclamante.



Resoluciones favorables a Mutualidad = Desestimadas

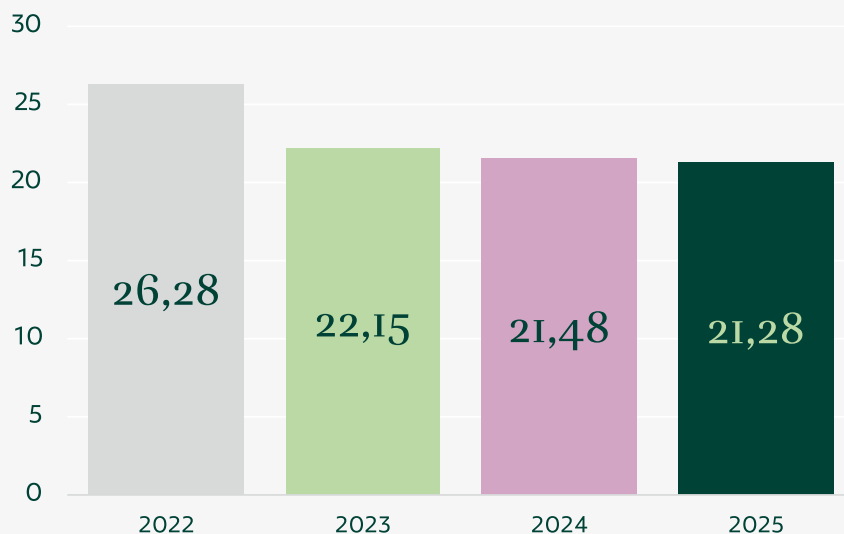
Resoluciones favorables al reclamante = Estimadas, Estimadas parcialmente y Allanamientos

Otros = Inadmisión a trámite, Traslados, Desistimientos y Otros

2.2 Tiempo medio de resolución

Conforme establece el artículo 12 del Reglamento para la Defensa del Mutualista y Asegurado, el Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado de Mutualidad dispone de un mes, a contar desde la presentación ante él de la queja o reclamación, para dictar un pronunciamiento, pudiendo el reclamante a partir de la finalización de dicho plazo acudir al Servicio de Reclamaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

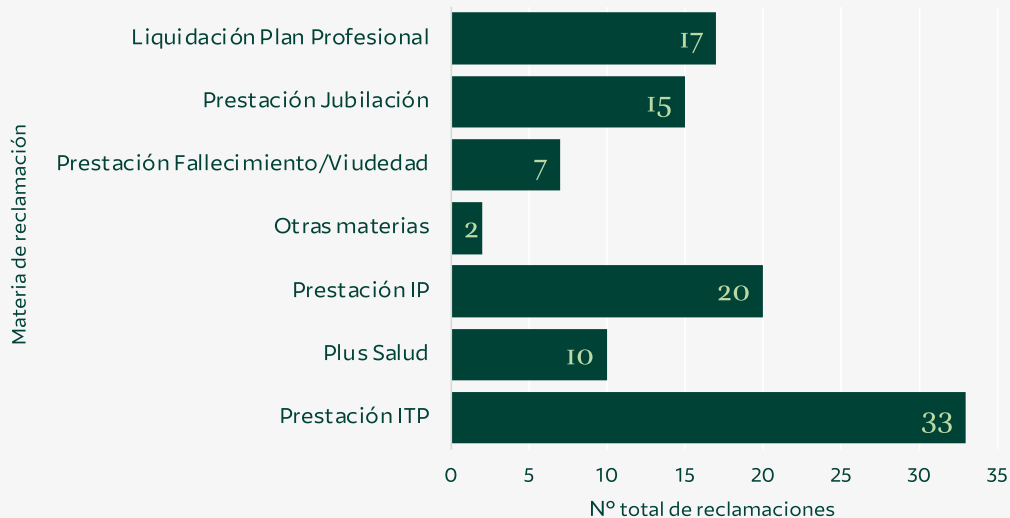
En el ejercicio 2025, el tiempo medio de resolución de las reclamaciones por parte del Departamento de Reclamaciones ha sido de **21,28 días**, mientras que en el ejercicio anterior fue de 21,48 días.



2.3 Materia objeto de las reclamaciones

Durante el ejercicio 2025, el 32% de las 104 reclamaciones resueltas por el Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado de Mutualidad corresponden a prestaciones de Incapacidad Temporal Profesional.

Asimismo, el 19% de las reclamaciones resueltas correspondieron a prestaciones de Incapacidad Permanente, un 16% se debieron a rechazos de liquidación anticipada del Plan Profesional, un 14% fueron referidas a prestaciones de jubilación y un 10% de las reclamaciones corresponde al seguro de asistencia sanitaria Plus Salud.

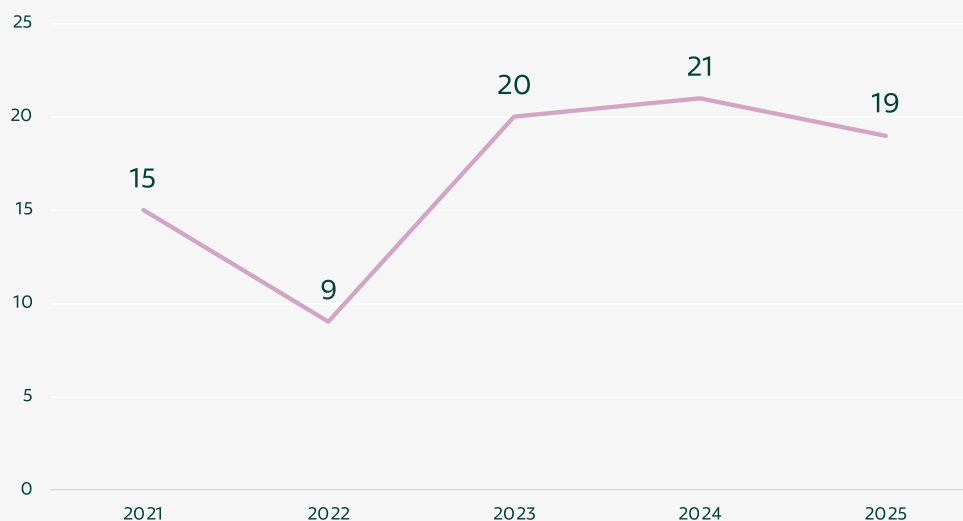


* Otras materias = Embargos y gastos de sepelio.

3. RECLAMACIONES ANTE LA DGSFP

Durante el ejercicio 2025, el Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado se ha encargado de preparar los escritos de alegaciones en respuesta a 19 reclamaciones presentadas por mutualistas/beneficiarios ante el Servicio de Reclamaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).

En el siguiente gráfico se refleja la evolución anual de las reclamaciones ante la DGSFP de los últimos 5 años:



Asimismo, en el año 2025 se han recibido 13 resoluciones del Servicio de Reclamaciones de la DGSFP, de las cuales un 23% han resultado favorables al reclamante, mientras que el 46% han resultado favorables a Mutualidad. En el 31% restante de las resoluciones, el Servicio de Reclamaciones de la DGSFP inadmitió la reclamación presentada.



4. CRITERIOS GENERALES

- En los casos en que el reclamante aporta en su reclamación nueva documentación médica, el Departamento de Reclamaciones ha venido considerando idóneo dar traslado del expediente al Departamento correspondiente para que, a la vista de la valoración de la nueva documentación por los Servicios Médicos de la entidad, emitan una nueva resolución basada en dicha valoración, informando al reclamante de que una vez emitida nueva resolución tendrá derecho a presentar una eventual nueva reclamación.
- En las reclamaciones relativas a la cobertura de prostatectomías robóticas en el seguro de Asistencia Sanitaria Plus Salud, el Departamento de Reclamaciones ha venido considerando incluido dicho tratamiento de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento del mencionado seguro, independientemente de lo establecido en otros condicionados de otras pólizas diferentes comercializadas por nuestra reaseguradora.
- El Departamento de Reclamaciones viene considerando amparados en la cobertura de Incapacidad Temporal Profesional por aborto, por la vía de la analogía, aquellos abortos terapéuticos en los que corriera peligro la vida de la madre y/o las patologías que presentara el feto fueran incompatibles con la vida.

5. RECOMENDACIONES

En uso de las competencias contenidas en el apartado d) del art. 19 del Reglamento para la Defensa del Mutualista y Asegurado: "Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación", el Departamento de Reclamaciones eleva a la Junta de Gobierno de Mutuality las siguientes recomendaciones/sugerencias:

A los efectos de mejorar la experiencia de cliente/mutualista, y en atención a los valores de transparencia y confianza, se propone:

- 1.- Reforzar la claridad y visibilidad de las fechas de vencimiento de la cobertura de Incapacidad Temporal Profesional, en las Condiciones Particulares y en el área privada del mutualista que contenga información concerniente a la cobertura.
- 2.- Reflejar en las Condiciones Particulares que la garantía "indemnización por patología psicológica/psiquiátrica" de la cobertura de Incapacidad Temporal Profesional ha quedado agotada, en los casos que proceda por haber sido ya reconocida y abonada la indemnización máxima por este concepto.
- 3.- Mejorar la trazabilidad del expediente de prestaciones mediante una identificación más clara de la documentación pendiente y la emisión de recordatorios al mutualista que faciliten su aportación y permitan una tramitación ágil y completa.

Departamento de Reclamaciones
y Atención al Mutualista y Asegurado

Marzo 2026



5.2

Informe Anual del
defensor del
Mutualista y
Asegurado

-> DEFENSOR DEL MUTUALISTA Y ASEGURADO

1. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento del artículo 19 del Reglamento para la Defensa del Mutualista y Asegurado ("el Reglamento"), el Defensor del Mutualista y Asegurado del Grupo Mutualidad de la Abogacía, con cargo en vigor hasta finales del pasado mes de febrero, presenta a la Junta de Gobierno de la Mutualidad General de la Abogacía y al Consejo de Administración de Avanza Previsión Compañía de Seguros, S.A. (a este último solamente a efectos de la operativa de la propia entidad) el Informe Anual allí previsto.

La presentación del Informe se configura siguiendo la estructura de anteriores ejercicios.

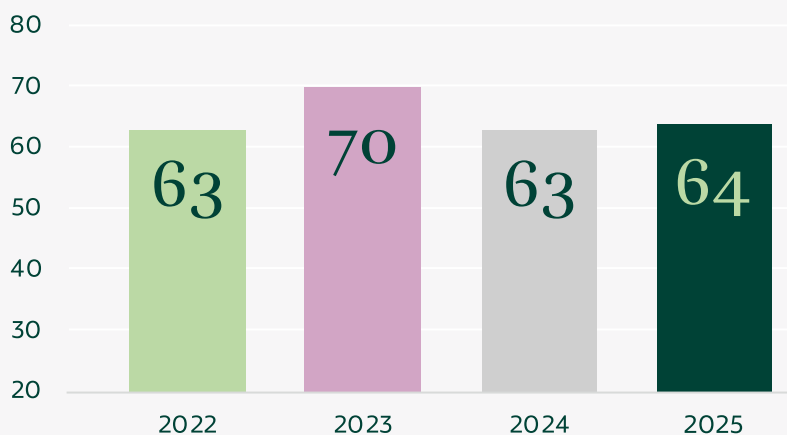
Marzo 2026

2. DATOS GENERALES AÑO 2025

2.1 MUTUALIDAD

2.1.1 Reclamaciones entrantes

Durante el año 2025, el Defensor del Mutualista y Asegurado recibió 64 reclamaciones, una más que el año anterior.



2.1.2 Actividad del Defensor 2025

El Defensor dictó durante el ejercicio 2025 **un total de 65 resoluciones:**

- Reclamaciones recibidas a final de 2024 y resueltas en enero de 2025: **4**
- Reclamaciones recibidas en 2025 y resueltas en el año: **61**
- Reclamaciones recibidas a final de 2025 y resueltas en enero de 2026: **3**

2.2 AVANZA

2.2.1 Reclamaciones entrantes

Durante el año 2025, el Defensor del Mutualista y Asegurado recibió una única reclamación, que versaba sobre el pretendido derecho del asegurado a desistir de la contratación. El expediente fue archivado en aplicación del artículo 15.1.f) del Reglamento para la Defensa del Mutualista y Asegurado, al consistir la disputa en si hubo o no envío y recepción de una comunicación por el asegurador al tomador.

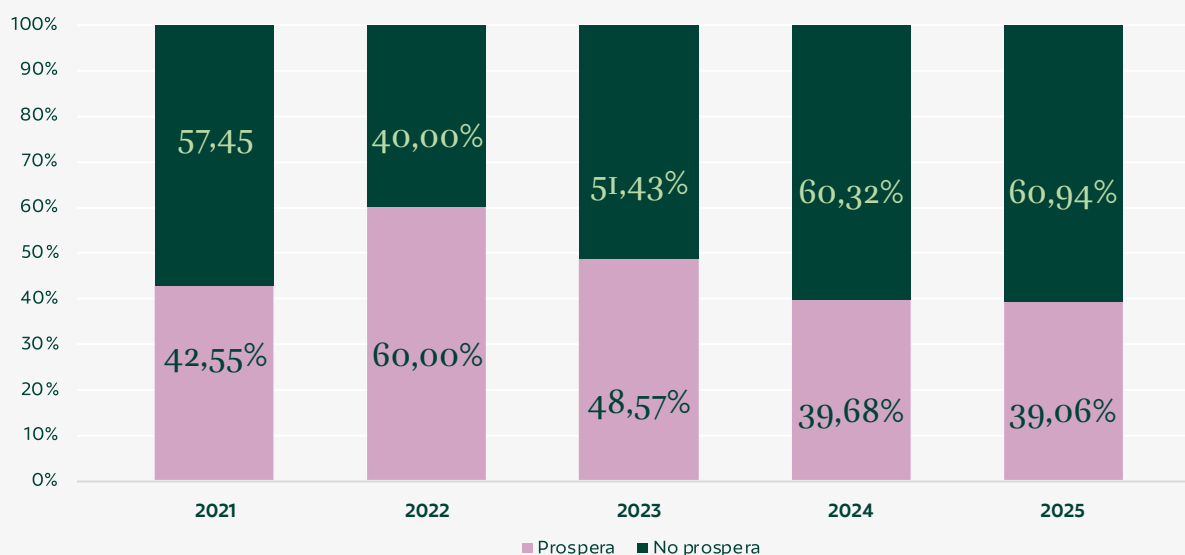
3. EXPEDIENTES AÑO 2025

3.1 MUTUALIDAD

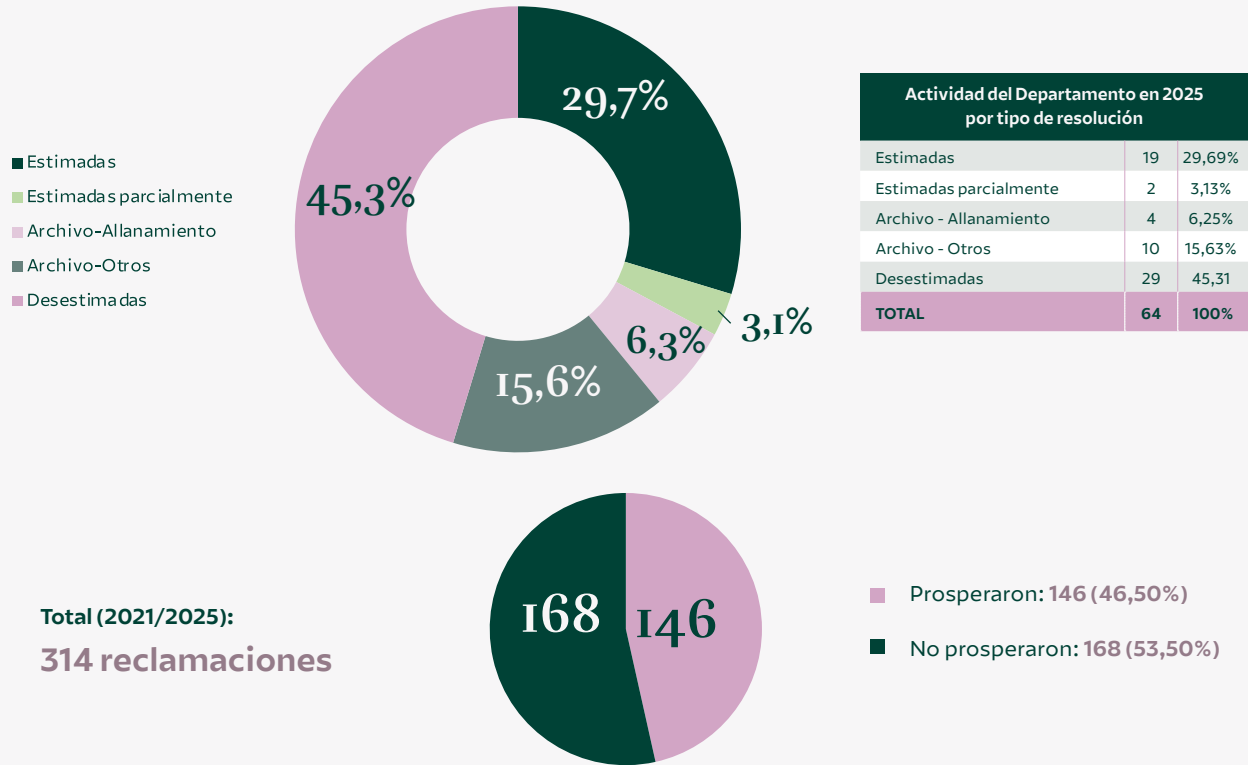
3.1.1 Distribución según resolución adoptada

Si atendemos a las resoluciones dictadas (61 en el año 2025 y 3 en enero de 2026), el 39,06 % de las reclamaciones, ya fuere por estimarse la reclamación (total o parcialmente) o por allanarse la entidad a lo reclamado, tuvieron un resultado favorable para el reclamante.

En el cuadro siguiente se puede observar la evolución anual desde la creación de la institución del Defensor del Mutualista y Asegurado (2021), atendiendo al tipo de resolución adoptada.



Siendo la distribución de las resoluciones según el resultado, en lo que al año 2025 se refiere, la siguiente:



3.1.2 Materia de las reclamaciones

En el anterior año 2024 la clasificación por materia de las reclamaciones experimentó una modificación importante en lo que al reparto entre las distintas materias se refiere, debido a la aparición de reclamaciones relativas al cálculo y pago de la cuota de regularización de mutualistas alternativos, tras el primer año de aplicación por primer año de la nueva normativa de la cuota. Contra el pronóstico realizado en el Informe Anual anterior, en el año 2025 el volumen de reclamaciones relativas a la materia si bien ha disminuido continúa siendo el más numeroso, en concreto un 23,43 % del total.

Es de destacar, también, la drástica reducción de reclamaciones en materia de incapacidad temporal profesional (ITP), bajando de 11, en el año 2024, a 3, en el 2025.



*Nota: el número de reclamaciones por las materias incluidas en "Otras" es inferior a 3.

3.2 AVANZA

Sin contenido.

4. CRITERIOS GENERALES DE LAS RESOLUCIONES

4.1 MUTUALIDAD

4.1.1 Al igual que en años anteriores, por el Defensor (a) se continúa exigiendo acreditación documental de los hechos alegados por los servicios internos de la entidad y justificación de la base legal o contractual concreta por ellos aducida; (b) se continúa imponiendo un cumplimiento estricto del art. 49.3 de los Estatutos Mutuales y del Manual de Selección de Riesgos en lo relativo a rechazo en la contratación de coberturas; y (c) se sigue aplicando una estricta observancia de la doctrina jurisprudencial relativa a la aplicación del artículo 10 de la Ley de Contrato de Seguro, que proscribe que la ausencia de declaración de una patología al tiempo de la declaración de salud conlleve automáticamente la denegación de la prestación solicitada.

4.2 AVANZA

Sin contenido

5. RECOMENDACIONES Y SUGERENCIAS

5.1 MUTUALIDAD

5.1.1 Para mejor resolución de las reclamaciones

- A fin de respetar el tiempo de respuesta -reglamentariamente establecido- a las reclamaciones y quejas de los mutualistas y asegurados recibidas en la entidad por canales distintos de los correos electrónicos respectivos del Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado y del Defensor del Mutualista y Asegurado, se recomienda reenviar inmediatamente las quejas y reclamaciones así recibidas a los citados Departamento y Defensor, y no a otros departamentos y áreas no competentes para resolver sobre dichas quejas y reclamaciones.

5.1.2 Para un mejor cumplimiento de la normativa de transparencia, protección de la clientela y buenas prácticas

- A la vista de la experiencia habida con la "cuota de regularización anual" de los mutualistas alternativos en los dos ejercicios pasados, y en concreto con el alto número de reclamaciones relativas a la aplicación del "tramo 8 de tarifa" en caso de falta de respuesta por el mutualista a la petición de información sobre sus ingresos en el ejercicio anterior, se sugiere considerar la aplicación en caso de no respuesta por el mutualista de otro importe por defecto, que no genere tanta conflictividad (el mismo tramo de tarifa del ejercicio anterior, la media de los dos ejercicios anteriores, etc.).
- La experiencia muestra que los mutualistas que interrumpen temporalmente sus aportaciones a la Entidad, se ven sorprendidos al reanudarlas por la reducción de su "fondo acumulado" (cuando no la desaparición) debido a las primas soportadas durante tal periodo por coberturas de riesgo (de lo que no eran conscientes), por ello, se recomienda vivamente reconsiderar el contenido del artículo 18.2 del Reglamento del Plan Universal, para que en caso de interrupción temporal del pago de aportaciones periódicas la regla general sea la baja en esas coberturas y la excepción el mantenimiento de las coberturas con cargo al "fondo acumulado", si así lo solicitare el mutualista; es decir, invertir la regulación actual al respecto.

5.2 AVANZA

Ante el testimonial número de reclamaciones recibidas (solamente una durante cada uno de los últimos cinco años) -y a pesar de análisis o verificaciones al efecto que se puedan haber realizado con anterioridad- se recomienda vivamente auditar el cumplimiento en la Compañía de la Orden Ministerial ECO/734/2004, de 11 de marzo, y del Reglamento para la Defensa del Mutualista y Asegurado del Grupo Mutualidad de la Abogacía.



Francisco Silvela 106, 28002 Madrid | Tel. 914 35 24 86
sam@mutualidad.com | www.mutualidad.com