

# Cuentas Consolidadas 2025.



pelayo<sup>®</sup>

## Cuentas Consolidadas 2025. Grupo Pelayo.

Datos identificativos del emisor.

Fecha fin del ejercicio de referencia:

**31 de diciembre de 2025.**

C.I.F. G-28031466

Denominación Social:

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

Domicilio Social:

**Santa Engracia, 67-69. Madrid 28010.**



# Cuentas Consolidadas.



**pelayo** 

# Índice.

I.	Balance consolidado.	8
II.	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2025.	10
III.	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31/12/2025.	13
IV.	Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2025.	15
V.	Memoria consolidada ejercicio 2025.	16
VI.	Anexos 2025.	115
VII.	Informe de auditoría.	139
VIII.	Certificación de cuentas.	147



**pelayo** 

## I-V.

- I. Balance consolidado.
- II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2025.
- III. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31/12/2025.
- IV. Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2025.
- V. Memoria consolidada ejercicio 2025.

# I. Balance consolidado.

## Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024. (Expresados en euros)

Activo	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>A-1) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>11</b>	<b>29.349.172,74</b>	<b>54.854.803,75</b>
<b>A-2) Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>6.494.970,92</b>	<b>7.262.913,85</b>
I. Instrumentos de patrimonio	11	6.494.970,92	7.262.913,85
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Derivados		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Instrumentos híbridos		0,00	0,00
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
V. Otros		0,00	0,00
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>11</b>	<b>479.513.780,28</b>	<b>426.611.772,55</b>
I. Instrumentos de patrimonio		84.337.296,50	97.242.054,64
II. Valores representativos de deuda		395.176.483,78	329.369.717,91
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>11</b>	<b>231.161.505,24</b>	<b>205.844.892,98</b>
I. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
II. Préstamos		2.128,02	3.714,58
1. Anticipos sobre pólizas		0,00	0,00
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otros		0,00	0,00
3. Préstamos a otras partes vinculadas		2.128,02	3.714,58
III. Depósitos en entidades de crédito		15.641.954,57	11.123.293,32
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		34.121,46	40.933,51
V. Créditos por operaciones de seguro directo		91.055.998,27	86.450.017,42
1. Tomadores de seguro		75.756.745,25	73.717.615,90
2. Mediadores		15.299.253,02	12.732.401,52
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		4.292.724,93	3.286.650,67
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		90.647.418,42	78.735.369,32
VIII. Desembolsos exigidos		0,00	0,00
IX. Otros créditos		29.487.159,57	26.204.914,16
1. Créditos con las Administraciones Públicas		1.604.847,41	2.763.190,45
2. Resto de créditos		27.882.312,16	23.441.723,71
<b>A-6) Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>		<b>42.303.308,38</b>	<b>40.232.816,25</b>
I. Provisión para primas no consumidas		11.181.920,72	10.489.325,13
II. Provisión de seguros de vida		129.270,51	158.660,83
III. Provisión para prestaciones		30.992.117,15	29.584.830,29
IV. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>		<b>124.227.251,42</b>	<b>125.398.920,14</b>
I. Inmovilizado material	6	48.043.627,13	40.585.603,50
II. Inversiones inmobiliarias	7	76.183.624,29	84.813.316,64
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>	<b>8</b>	<b>32.283.612,11</b>	<b>34.385.637,07</b>
I. Fondo de comercio		32.964,60	38.458,70
1. Fondo de comercio de consolidación		0,00	0,00
2. Otros		32.964,60	38.458,70
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		105.102,47	22.193,22
III. Otro activo intangible		32.145.545,04	34.324.985,15
<b>A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>12.482.665,76</b>	<b>11.759.069,39</b>
<b>A-12) Participaciones en sociedades del grupo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Entidades del grupo		0,00	0,00
II. Otras		0,00	0,00
<b>A-13) Activos fiscales</b>	<b>16</b>	<b>6.480.947,80</b>	<b>5.522.955,59</b>
I. Activos por impuesto corriente		3.266.178,05	1.604.934,42
II. Activos por impuesto diferido		3.214.769,75	3.918.021,17
<b>A-14) Otros activos</b>		<b>61.001.247,57</b>	<b>57.846.514,36</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	18	6.025,52	5.918,91
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		2.400.000,00	3.000.000,00
III. Periodificaciones	9	57.184.829,84	54.175.698,72
IV. Resto de activos		1.410.392,21	664.896,73
<b>A-15) Activos mantenidos para venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.025.298.462,22</b>	<b>969.720.295,94</b>

# I. Balance consolidado.

## Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024. (Expresados en euros)

Pasivo	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>11</b>	<b>103.584.113,34</b>	<b>99.138.573,96</b>
I. Pasivos subordinados		0,00	0,00
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		1.860.835,46	1.826.753,83
III. Deudas por operaciones de seguro		79.621.674,26	76.036.289,69
1. Deudas con asegurados		6.981.638,55	8.309.578,01
2. Deudas con mediadores		15.230.007,47	12.142.434,85
3. Deudas condicionadas		57.410.028,24	55.584.276,83
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		1.009.616,26	1.174.161,92
V. Deudas por operaciones de coaseguro		99.075,05	92.866,26
VI. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
VII. Deudas con entidades de crédito		0,00	0,00
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		0,00	0,00
IX. Otras deudas:		20.992.912,31	20.008.502,26
1. Deudas con las Administraciones Públicas		6.591.287,44	6.333.030,74
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otros		0,00	0,00
3. Resto de otras deudas		14.401.624,87	13.675.471,52
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>21</b>	<b>488.773.429,10</b>	<b>455.853.667,14</b>
I. Provisión para primas no consumidas		275.824.280,38	262.902.211,42
II. Provisión para riesgos en curso		4.298.129,00	3.661.524,65
III. Provisión de seguros de vida		330.554,95	427.464,74
1. Provisión para primas no consumidas		141.486,01	173.509,16
2. Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
3. Provisión matemática		189.068,94	253.955,59
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		0,00	0,00
IV. Provisión para prestaciones		208.508.605,60	187.740.162,91
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		-188.140,83	1.122.303,41
VI. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>18</b>	<b>12.584.977,53</b>	<b>9.538.775,43</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		6.025,52	5.918,91
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		6.820.085,22	5.371.118,67
IV. Otras provisiones no técnicas		5.758.866,79	4.161.737,85
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>16</b>	<b>12.396.201,81</b>	<b>13.702.478,90</b>
I. Pasivos por impuesto corriente		731.888,95	760.444,60
II. Pasivos por impuesto diferido		11.664.312,86	12.942.034,30
<b>A-8) Resto de pasivos</b>		<b>0,00</b>	<b>2.456,08</b>
I. Periodificaciones		0,00	2.456,08
II. Pasivos por asimetrías contables		0,00	0,00
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		0,00	0,00
IV. Otros pasivos		0,00	0,00
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>617.338.721,78</b>	<b>578.235.951,50</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>367.681.582,19</b>	<b>358.617.821,54</b>
I. Capital o fondo mutual		114.329.603,61	114.401.603,41
1. Capital escriturado o fondo mutual		114.329.603,61	114.401.603,41
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		0,00	0,00
III. Reservas		258.230.739,47	246.984.099,74
1. Legal y estatutarias		162.878.356,92	162.878.356,92
2. Reserva de estabilización		23.179.079,97	35.210.266,90
3. Reservas en sociedades consolidadas	<b>15</b>	-14.834.169,92	-20.197.232,08
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		3.666.674,52	3.663.596,77
5. Otras reservas		83.340.797,99	65.429.111,23
IV. (Acciones propias y de la sociedad dominante)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante		-4.713.077,70	-4.713.077,70
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante)		-4.713.077,70	-4.713.077,70
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		9.418.748,60	10.838.742,58
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		14.305.146,25	18.473.754,35
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)		-4.886.397,65	-7.635.011,77
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		-9.584.431,80	-8.893.546,49
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor</b>		<b>4.331.940,29</b>	<b>1.612.928,90</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta		3.733.174,18	1.001.575,85
II. Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III. Diferencias de cambio y conversión		0,00	0,00
IV. Corrección de asimetrías contables		0,00	0,00
V. Sociedades puestas en equivalencia		598.766,11	611.353,05
VI. Otros ajustes		0,00	0,00
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>3.060,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B-4) Socios externos</b>	<b>13</b>	<b>35.943.157,95</b>	<b>31.253.594,00</b>
I. Ajustes por valoración		-431.513,70	-234.680,00
II. Resto		36.374.671,65	31.488.274,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>407.959.740,43</b>	<b>391.484.344,44</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.025.298.462,22</b>	<b>969.720.295,94</b>

## II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes.

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(Expresados en euros)

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

## II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes.

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(Expresados en euros)

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

## II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (continuación)

**Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes.**

**Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.**

(Expresados en euros)

Cuenta No Técnica	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>A. Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida</b>		<b>19.942.642,70</b>	<b>23.896.986,01</b>
<b>B. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida</b>		<b>1.380.459,60</b>	<b>1.392.566,41</b>
<b>I. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>			
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		6.682.089,63	6.901.087,32
2. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		106.342,67	13.907,18
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		75.296,60	262.947,15
3.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.209.522,00	2.836.192,01
4.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
6. Diferencias negativas de consolidación			
6.1. Sociedades consolidadas		0,00	0,00
6.2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>	<b>6,7 y 11</b>	<b>8.073.250,90</b>	<b>10.014.133,66</b>
<b>II. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>			
1. Gastos de gestión de las inversiones			
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras		597.571,44	590.963,76
1.2. Gastos de inversiones materiales		2.961.012,50	3.029.731,90
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3.378.906,37	3.677.619,18
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		2.635,23	397.748,39
2.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		85.840,88	46.962,13
3.2. De las inversiones financieras		0,00	0,00
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
<b>TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>	<b>6,7 y 11</b>	<b>7.025.966,42</b>	<b>7.743.025,36</b>
<b>III. Otros ingresos</b>			
1. Ingresos por la administración de fondos de pensiones			0,00
2. Resto de ingresos		655.786,51	832.344,74
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>		<b>655.786,51</b>	<b>832.344,74</b>
<b>IV. Otros gastos</b>			
1. Gastos por la administración de fondos de pensiones			0,00
2. Resto de gastos		4.083.244,51	5.337.219,59
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>		<b>4.083.244,51</b>	<b>5.337.219,59</b>
<b>V. Subtotal (resultado de la cuenta no técnica) (I - II + III - IV)</b>		<b>-2.380.173,51</b>	<b>-2.233.766,56</b>
<b>VI. Resultado antes de impuestos (A + B + V)</b>		<b>18.942.928,79</b>	<b>23.055.785,87</b>
<b>VII. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>16</b>	<b>-4.637.782,54</b>	<b>-4.582.031,52</b>
<b>VIII. Resultado procedente de operaciones continuadas (VI + VII)</b>		<b>14.305.146,25</b>	<b>18.473.754,35</b>
<b>IX. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ /-)</b>			
<b>X. RESULTADO DEL EJERCICIO (VIII + IX)</b>		<b>14.305.146,25</b>	<b>18.473.754,35</b>
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		9.418.748,60	10.838.742,58
2. Resultado atribuido a socios externos		4.886.397,65	7.635.011,77

## III. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

**Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes.**

**Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.**

(Expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>I. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>14.305.146,25</b>	<b>18.473.754,35</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>		<b>2.719.011,39</b>	<b>8.084.753,86</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>11</b>	<b>3.642.131,10</b>	<b>10.402.991,47</b>
Ganancias y pérdidas por valoración		7.828.936,48	14.967.905,25
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-4.186.805,38	-4.564.913,78
Otras reclasificaciones			
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>			
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			
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>			
<b>II.8. Entidades valoradas por puesta en equivalencia</b>		<b>-16.782,59</b>	<b>376.680,36</b>
<b>II.9. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>			
<b>II.10. Impuesto sobre beneficios</b>		<b>-906.337,16</b>	<b>-2.694.917,99</b>
<b>III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>		<b>17.024.157,64</b>	<b>26.558.508,21</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>12.137.759,99</b>	<b>18.923.496,42</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>4.886.397,65</b>	<b>7.855.647,95</b>

### III. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes.  
Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. (Expresados en euros)

CONCEPTO	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios o mutualistas	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo y reserva de estabilización a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos (Nota 13)	TOTAL
	Escriturado	No exigido										
<b>A. SALDO FINAL DEL AÑO 2023</b>	114.483.940,41	0,00	0,00	246.710.383,76	0,00	-5.171.921,66	-7.453.766,92	0,00	-6.471.824,96	0,00	23.397.946,05	365.494.756,69
I. Ajustes por cambios de criterio 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024</b>	114.483.940,41	0,00	0,00	246.710.383,76	0,00	-5.171.921,66	-7.453.766,92	0,00	-6.471.824,96	0,00	23.397.946,05	365.494.756,69
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.838.742,57	0,00	0,00	8.084.753,85	0,00	7.855.647,95	26.779.144,37
II. Operaciones con socios o mutualistas	-82.337,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-82.337,00
1. Aumentos de capital o fondo mutual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual (Nota 12)	-82.337,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-82.337,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	0,00	0,00	0,00	-4.439.361,73	0,00	5.171.921,67	-1.439.779,57	0,00	0,00	0,00	0,00	-707.219,63
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	-13.332.908,22	0,00	5.171.921,67	7.453.766,92	0,00	0,00	0,00	0,00	-707.219,64
3. Otras variaciones.	0,00	0,00	0,00	8.893.546,49	0,00	0,00	-8.893.546,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>	114.401.603,41	0,00	0,00	242.271.022,03	0,00	10.838.742,57	-8.893.546,49	0,00	1.612.928,90	0,00	31.253.594,00	391.484.344,42
I. Ajustes por cambios de criterio 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025</b>	114.401.603,41	0,00	0,00	242.271.022,03	0,00	10.838.742,57	-8.893.546,49	0,00	1.612.928,90	0,00	31.253.594,00	391.484.344,42
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.418.748,63	0,00	0,00	2.719.011,39	0,00	4.689.563,96	16.827.323,98
II. Operaciones con socios o mutualistas	-71.999,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-71.999,80
1. Aumentos de capital o fondo mutual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual (Nota 12)	-71.999,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-71.999,80
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	0,00	0,00	0,00	11.246.639,74	0,00	-10.838.742,62	-690.885,31	0,00	0,00	3.060,00	0,00	-279.928,18
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	1.662.207,93	0,00	-10.838.742,62	8.893.546,50	0,00	0,00	0,00	0,00	-282.988,18
3. Otras variaciones.	0,00	0,00	0,00	9.584.431,80	0,00	0,00	-9.584.431,80	0,00	0,00	3.060,00	0,00	3.060,00
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2025</b>	114.329.603,61	0,00	0,00	253.517.661,77	0,00	9.418.748,60	(9.584.431,80)	0,00	4.331.940,29	3.060,00	35.943.157,95	407.959.740,43

## IV. Estado de flujos de efectivo consolidado

Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades dependientes.

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(Expresados en euros)

Estado de flujos de efectivo	Total 2025	Total 2024
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1) Actividad aseguradora</b>		
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	495.658.343,29	476.330.654,36
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	260.171.122,51	254.941.369,41
3.- Cobros reaseguro cedido	6.279.577,47	4.613.954,85
4.- Pagos reaseguro cedido	38.272.330,20	35.303.667,01
5.- Recobro de prestaciones	8.823.003,85	6.086.779,61
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	78.032.040,68	76.903.255,08
7.- Otros cobros de explotación	2.857.407,95	3.513.735,40
8.- Otros pagos de explotación	123.618.771,10	113.590.621,27
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	<b>513.618.332,56</b>	<b>490.545.124,22</b>
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	<b>500.094.264,49</b>	<b>480.738.912,77</b>
<b>A.2) Otras actividades de explotación</b>		
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	0,00	0,00
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	0,00	0,00
3.- Cobros de otras actividades	14.877.084,57	12.343.311,45
4.- Pagos de otras actividades	787.960,48	891.269,65
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	<b>14.877.084,57</b>	<b>12.343.311,45</b>
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	<b>787.960,48</b>	<b>891.269,65</b>
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	-1.655.958,39	-1.878.388,68
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)</b>	<b>29.269.150,55</b>	<b>23.136.641,93</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	0,00	0,00
2.- Inversiones inmobiliarias	8.481.257,83	7.581.505,59
3.- Activos intangibles	6.756.334,26	7.505.483,46
4.- Instrumentos financieros	301.758.335,54	239.539.394,36
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	12.300,00	0,00
6.- Intereses cobrados	10.564.178,02	12.014.486,14
7.- Dividendos cobrados	2.181.073,04	1.885.543,37
8.- Unidad de negocio	0,00	0,00
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	<b>329.753.478,69</b>	<b>268.526.412,92</b>
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	9.887.934,72	14.593.411,26
2.- Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
3.- Activos intangibles	6.754.602,71	7.207.581,04
4.- Instrumentos financieros	369.741.448,27	269.990.609,99
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.194.603,00	0,00
6.- Unidad de negocio	0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	724.833,06	394.637,93
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	<b>388.303.421,76</b>	<b>292.186.240,21</b>
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	<b>-58.549.943,07</b>	<b>-23.659.827,29</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>		
1.- Pasivos subordinados	0,00	0,00
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	0,00	0,00
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	0,00	0,00
4.- Enajenación de valores propios	0,00	0,00
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	3.775.161,51	547.170,94
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	<b>3.775.161,51</b>	<b>547.170,94</b>
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>		
1.- Dividendos a los accionistas	0,00	0,00
2.- Intereses pagados	0,00	0,00
3.- Pasivos subordinados	0,00	0,00
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	0,00	0,00
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	0,00	0,00
6.- Adquisición de valores propios	0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	0,00	0,00
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>	<b>3.775.161,51</b>	<b>547.170,94</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	0,00	0,00
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>	<b>-25.505.631,01</b>	<b>23.985,58</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>54.854.803,75</b>	<b>54.830.818,18</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>29.349.172,74</b>	<b>54.854.803,75</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
1.- Caja y bancos	29.349.172,74	31.354.803,75
2.- Otros activos financieros	0,00	23.500.000,00
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0,00	0,00
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)</b>	<b>29.349.172,74</b>	<b>54.854.803,75</b>

## V. Memoria Consolidada Ejercicio 2025

### 1. Actividad de la sociedad dominante.

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

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

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

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

La estructura de la Sociedad dominante responde a las siguientes características:

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

Con fecha 1 de enero de 2016 las funciones de soporte encuadradas en los Servicios Centrales de la Mutua (técnicas, administrativas y de marketing), pasaron a ser prestadas por Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E, con tal fin, los recursos materiales y humanos necesarios para ello fueron traspasados a la Agrupación.

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

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

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

- c) Red Territorial de Siniestros: formada por dos grandes centros distribuidos geográficamente desde dónde se gestionan todos los centros de tramitación de siniestros.

## 2. Sociedades dependientes.

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

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

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

(\*) La Sociedad dominante participa de manera indirecta en el 100 % de Producciones Medioambientales S.A., Mutraolivar, S.L. y Perifai Vision Solutions, S.L. a través de la sociedad dependiente Nexia 24, S.A.

(\*\*) Consolidada en la sociedad dependiente Nexia 24, S.A. mediante integración global.

(\*\*\*) La Sociedad dominante participa de manera indirecta en estas sociedades a través de la sociedad dependiente Nexia 24, S.A.

(\*\*\*\*) Consolidada en la sociedad dependiente Nexia 24, S.A. mediante puesta en equivalencia.

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

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

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

Producciones Medioambientales, S.A., Mutraolivar, S.L., Pelayo Energías Renovables, S.L, Pelayo Energías Renovables, G.I., S.L., Perifai Vision Solutions, S.L., Incorporate Insurance Broker, S.L., Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. y Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L., no han sido auditadas por su escasa relevancia. Los estados financieros están referidos al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Producciones Medioambientales, S.A., Pelayo Energías Renovables, S.L. y Pelayo Energías Renovables, G.I., S.L. entraron a formar parte del perímetro de consolidación en el ejercicio 2016, Perifai Vision Solutions, S.L., en el ejercicio 2022, Incorporate Insurance Broker, S.L. y Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. en el ejercicio 2023, mientras que Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L. entra a formar parte del mencionado perímetro en el ejercicio 2024, todas ellas a través de la sociedad del grupo Nexia 24, S.A.

La sociedad Mutraolivar, S.L., que hasta el ejercicio 2022 consolidaba de manera directa con la Sociedad dominante, desde el ejercicio 2023 consolida a través de la sociedad del grupo Nexia 24, S.A., situación derivada de la venta, por parte de la Sociedad dominante, del 100 % de la participación a Nexia 24, S.A.

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

En este ejercicio 2025, también se ha producido la venta de una participación de un 1,50 % en Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E., por parte de la Mutua a la sociedad Perifai Vision Solutions, S.L., participada en un 100 % por Nexia 24, S.A., por importe de 12 mil euros.

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

**Ejercicio 2025**

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio
				Directa	Indirecta				
Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Entidad aseguradora	49,99 %	0,00 %	13.530.125,00	5.339.144,45	-284.067,71	2.223.203,32
Prestima, S.L.	Sociedad Limitada	Rufino González, 23 28037 Madrid	Servicios de asistencia relacionados con el mantenimiento y reparación	24,50 %	0,00 %	2.622.613,00	2.004.394,38	0,00	844.143,20
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Mediación de seguros	100,00 %	0,00 %	2.506.746,06	4.110.335,65	5.000.000,00	1.584.305,02
Pelayo Servicios de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Actividades auxiliares de seguros	94,06 %	4,48 %	821.000,00	0,00	0,00	0,00
Nexia 24, S.A.	Sociedad Anónima	Rufino González, 23 28037 Madrid	Constitución o participación en sociedades de cualquier naturaleza u objeto	100,00 %	0,00 %	3.038.630,00	1.181.583,23	-1.007.541,54	-11.434,60
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Sociedad Anónima	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif.B (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	Entidad aseguradora	50,003 %	0,00 %	37.000.050,00	44.185.814,55	-19.269.655,59	9.814.574,44

(Datos en euros)

**Ejercicio 2024**

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio
				Directa	Indirecta				
Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Entidad aseguradora	49,99 %	0,00 %	13.530.125,00	5.089.625,94	-217.888,79	2.274.104,27
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Mediación de seguros	100,00 %	0,00 %	2.506.746,06	2.590.518,88	5.000.000,00	1.519.816,77
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Actividades auxiliares de seguros	95,56 %	2,98 %	821.000,00	0,00	0,00	0,00
Nexia 24, S.A.	Sociedad Anónima	Rufino González, 23 28037 Madrid	Constitución o participación en sociedades de cualquier naturaleza u objeto	100,00 %	0,00 %	3.038.630,00	1.181.583,23	0,00	-1.007.541,54
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Sociedad Anónima	Ronda Narciso Monturiol, 6 Edif.B (of 204-207) 46980 Paterna, Valencia	Entidad aseguradora	50,003 %	0,00 %	37.000.050,00	31.778.536,09	-22.796.033,14	15.676.640,13

(Datos en euros)

De igual forma, los datos patrimoniales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación a través de la sociedad Nexia 24, S.A. de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

#### Ejercicio 2025

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio
				Directa	Indirecta				
Producciones Medioambientales, S.A.	Sociedad Anónima	PT Boecillo (Valladolid)	Energías renovables	0,00 %	100,00 %	883.200,00	187.831,32	0,00	488,62
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	300.000,00	0,00	-5.351,30	-78.840,84
Pelayo Energías Renovables, G.I., S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	90,00 %	300.000,00	0,00	-11.425,64	-3.444,67
Perifai Vision Solutions, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Peritaciones y verificaciones de daños en vehículos	0,00 %	100,00 %	41.684,00	0,00	988.232,98	-406.587,88
Mutraolivar, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	0,00 %	100,00 %	412.000,00	285.996,42	0,00	-12.845,88
Incorporate Insurance Broker, S.L.	Sociedad Limitada	Jacinto Benavente 2 - Ed. B, 1ª Planta, Las Rozas, Madrid	Corredores de seguros	0,00 %	51,00 %	2.813.813,15	-266.507,63	-2.500,36	-1.093.604,80
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	3.916,08	23.592,07	139,32
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	-2.780,59	-2.212,51

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2024

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio
				Directa	Indirecta				
Producciones Medioambientales, S.A.	Sociedad Anónima	PT Boecillo (Valladolid)	Energías renovables	0,00 %	100,00 %	10.000,00	0,00	0,00	-3.707,45
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	300.000,00	0,00	-12.660,60	25.516,45
Pelayo Energías Renovables, G.I., S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	90,00 %	300.000,00	0,00	-7.937,00	-4.651,52
Perifai Vision Solutions, S.L.	Sociedad Limitada	Rufino González, 23 28037 Madrid	Peritaciones y verificaciones de daños en vehículos	0,00 %	63,70 %	41.684,00	0,00	1.362.771,27	-498.472,15
Mutraolivar, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	0,00 %	100,00 %	412.000,00	188.460,77	0,00	97.535,65
Incorporate Insurance Broker, S.L.	Sociedad Limitada	Londres, 38 28232 Las Rozas, Madrid	Corredores de seguros	0,00 %	51,00 %	2.803.100,00	0,00	7.527,26	-20.129,65
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	3.916,08	-107.377,24
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Energías renovables	0,00 %	75,00 %	10.000,00	0,00	0,00	-3.707,45

(Datos en euros)

En ambos ejercicios, el porcentaje de derechos de voto de cada una de las sociedades relacionadas en los cuadros anteriores se corresponden con el porcentaje de participación en cada una de éstas.

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

## **Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.**

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

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

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

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

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

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

Agropelayo opera en los ramos descritos a continuación de acuerdo con la clasificación de ramos de seguros de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras:

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

Con fecha 17 de junio de 2022 se presentó ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el Convenio de Cesión Total y Parcial de la Cartera de Seguros de la sociedad, por el cual la sociedad Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. y la sociedad dominante, se mostraban interesadas en formalizar un acuerdo para la cesión total y parcial de los contratos que cubren

la totalidad de los riesgos de los ramos, operados por la Cedente, de "Otros Multirriesgos", "Incendios" y "Responsabilidad Civil Ganado".

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

*Primero:* Autorizar la cesión de los contratos de los productos denominados "Explotaciones agropecuarias y avícolas", "RC ganado y retirada equino" y "Sobreprecio" de la entidad Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A., a la entidad "Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija", en los términos de la solicitud presentada.

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

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

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

- Otros daños a los bienes

## **Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.**

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

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

## **Nexia 24, S.A.**

Con fecha 4 de agosto de 2022, se elevó a público la escritura de acuerdos sociales y reducción de capital con modificación parcial de estatutos de la sociedad Nexia 24, S.A., mediante la cual se aplicaron la totalidad de las reservas voluntarias por importe de 853 mil euros a dotar reserva legal por importe de 127 mil euros, y a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 726 mil euros.

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

Durante el ejercicio 2022 la sociedad Nexia 24, S.A. adquirió el 63,70 % de la sociedad Perifai Vision Solutions, S.L., plataforma tecnológica basada en inteligencia artificial que permite analizar y cuantificar los daños visibles en vehículos mediante fotografías y vídeos con el objetivo de realizar peritaciones y verificaciones de éstos.

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

En el ejercicio 2023 la sociedad Nexia 24, S.A., adquirió el 51 % de la sociedad Incorporate Insurance Broker, S.L., sociedad de correduría de seguros y el 75 % de la sociedad Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L., constituida en el ejercicio 2023, y dedicada a la generación de energías renovables a través de la gestión y explotación de diversas plantas fotovoltaicas.

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

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

## **Agencia Central de Seguros, S.A.U.**

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

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

## **Prestima, S.L.**

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

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

### **3. Bases de presentación de las cuentas anuales.**

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

- Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008 y modificaciones posteriores; así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas además de por el Real Decreto 1159/2010 que aprueba las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.
- La Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras ("LOSSEAR"), así como su reglamento de desarrollo ("ROSSEAR") aprobado por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre.
- Los criterios, instrucciones y consultas en materia contable emitidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil y normativa contable española, aplicable.

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

### 1) Imagen fiel.

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

### 2) Principios contables no obligatorios aplicados.

La Sociedad dominante y dependientes no han aplicado ningún principio contable no obligatorio ni han dejado de aplicar ningún principio contable obligatorio.

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

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

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

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

#### ***Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales.***

Para el cálculo del valor razonable, se realizan estimaciones en aquellos casos en los que no existen variables observables en el mercado. Estas estimaciones están basadas en técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables en el mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad dominante (ver nota 5.i y nota 11).

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

#### ***Provisión para prestaciones del ramo de vehículos terrestres.***

El cálculo de esta provisión es una estimación de las obligaciones pendientes de pago al cierre del período, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y de las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del período no hayan sido declaradas a dicha fecha. Esta estimación se basa en métodos estadísticos que han sido aprobados por la DGSFP (ver nota 5. o 4).

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

### ***Obligaciones por arrendamientos – las sociedades como arrendatarias.***

Las diferentes sociedades del conjunto consolidable mantienen contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad con un conjunto de propietarios de inmuebles, como se detalla en la nota 10. La clasificación de dichos arrendamientos como operativos o financieros requiere que la Sociedad dominante determine, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, quien retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y en consecuencia con esa evaluación los contratos serán clasificados como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros.

### ***Obligaciones por arrendamientos – las sociedades como arrendadoras.***

La Sociedad dominante mantiene contratos de arrendamientos sobre inmuebles que ésta arrienda, como se indica en la nota 10. La Sociedad dominante ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de las estas inversiones inmobiliarias reconociendo por lo tanto estos contratos como arrendamientos operativos.

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

### ***Fiscalidad.***

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

### ***Pensiones.***

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

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

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

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

### ***Deterioro de activos no financieros.***

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

### **Activo por impuesto diferido.**

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

### **Provisiones.**

Las diferentes sociedades del conjunto consolidable reconocen provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 5.q de esta memoria. Las diferentes sociedades del grupo han realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación (nota 18).

### **Valoración del Fondo de Comercio.**

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

## **4) Corrección de errores y cambios en criterios contables.**

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

## **5) Comparación de la información.**

Se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

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

## **6) Afectación de inversiones a los ramos de vida y no vida.**

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

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

Los ingresos y los gastos imputados a la cuenta técnica son los directamente derivados de la realización de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con las operaciones de seguros. Estos criterios aplican tanto a la Sociedad dominante como a Agropelayo.

### ***Asignación directa de gastos e ingresos.***

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

### ***Asignación indirecta de gastos.***

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

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

### ***Asignación indirecta de ingresos.***

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

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

## 4. Aplicación de resultados.

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

Base de reparto	Importe
Pérdidas y ganancias	6.283.231,04
Remanente	0,00
Reservas voluntarias	0,00
Reservas	0,00
Otras reservas de libre disposición	0,00
<b>Total</b>	<b>6.283.231,04</b>

Aplicación	Importe
A Reserva de estabilización a cuenta	4.164.274,91
A Reserva legal	0,00
A Reservas especiales:	0,00
- Reserva por fondo de comercio	0,00
- Otras reservas especiales	0,00
A Reservas voluntarias	0,00
A Reservas estatutarias	1.718.956,13
A Dividendos	0,00
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00
A Remanente	400.000,00
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	0,00
<b>Total</b>	<b>6.283.231,04</b>

(Datos en euros)

## 5. Normas de registro y valoración.

### a. Homogeneización de partidas.

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

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

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

### c. Participación y atribución de resultados a socios externos.

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

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

#### d. Inmovilizado intangible

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

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

##### ***Desarrollo de aplicaciones informáticas.***

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

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

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

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

##### ***Licencias.***

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

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

##### ***Derechos económicos derivados de carteras de pólizas.***

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

### **Aplicaciones informáticas.**

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

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

### **Fondo de Comercio.**

El fondo de comercio se valora inicialmente por su coste, que representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos y contingencias asumidas.

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

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

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

## **e. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.**

### **Inmovilizado material**

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

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

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

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

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

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

En cada cierre de ejercicio, las diferentes Sociedades del conjunto consolidable revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

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

### ***Inversiones inmobiliarias.***

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

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

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

En el caso de que, en los inmuebles, el valor neto contable sea superior al valor de mercado, se registra el correspondiente deterioro, según lo establecido en la Orden ECO 805/2003 y modificaciones posteriores, minorando el valor contabilizado.

### ***Deterioro de activos no financieros.***

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

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

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

**f. Arrendamientos.*****Arrendamiento operativo.***

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

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

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

**g. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados.**

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

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

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

**h. Periodificaciones.**

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

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

**i. Instrumentos financieros.*****Reconocimiento.***

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance de las diferentes Sociedades del conjunto consolidable cuando éstas se convierten en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

**Activos financieros.**

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

## **A) Clasificación y valoración.**

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

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

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

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

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

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

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

### **a.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:**

Está integrado por la tesorería depositada en la caja de las sociedades, los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo y los depósitos bancarios a la vista con vencimiento a corto plazo en el momento de su adquisición, siempre que no exista riesgo significativo de cambio de valor, sean de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de cada sociedad.

### **a.2) Préstamos y partidas a cobrar:**

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

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

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

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

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

### **a.3) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:**

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

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

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

### **a.4) Activos financieros mantenidos para negociar:**

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

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

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

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

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

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

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

**a.6) Activos financieros disponibles para la venta:**

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

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

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

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

**B) Deterioro de activos financieros.**

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

**b.1) Activos financieros contabilizados al coste amortizado (partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento):**

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros, contabilizados al coste

amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

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

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

#### **b.2) Activos financieros disponibles para la venta:**

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

En el caso de los instrumentos de patrimonio existe una evidencia de que se han deteriorado cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros, debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la sociedad dominante considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40 % de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor. A 31 de diciembre de 2023 se procedió a deteriorar por este criterio, fondos de inversión por importe de 3.258 miles de euros, no habiéndose registrado ningún importe por esta partida a 31 de diciembre de 2024.

#### **b.3) Activos financieros disponibles para la venta:**

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

En el caso de los instrumentos de patrimonio existe una evidencia de que se han deteriorado cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros, debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la sociedad dominante considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40 % de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor. No se ha registrado ningún importe por esta partida a 31 de diciembre de 2025 ni de 2024.

### **C) *Intereses y dividendos recibidos de activos financieros.***

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo.

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

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

#### **D) Baja de activos financieros.**

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

#### **Pasivos financieros.**

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

#### **A) Clasificación y valoración.**

Las diferentes sociedades del conjunto consolidable han clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar. Los mismos corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

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

## **B) Baja de pasivos financieros.**

Las diferentes sociedades del conjunto consolidable proceden a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que adquiriera, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

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

### **j. Fianzas entregadas y recibidas.**

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

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

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

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que las diferentes sociedades aseguradoras del conjunto consolidable presentan, se valoran por el importe nominal pendiente de cobro registrándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso.

Las correcciones valorativas que corresponden a las primas pendientes de cobro son determinadas en función del deterioro de los créditos con tomadores. Este deterioro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en que la eventual pérdida derivada del impago del recibo no sea recuperable en función de los derechos económicos reconocidos a favor del tomador y está constituido por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio neta del recargo de seguridad que previsiblemente de acuerdo con la experiencia histórica de las diferentes sociedades del conjunto consolidable aseguradoras no vaya a ser cobrada.

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

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

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

Dentro del epígrafe diferenciamos:

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

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

Coeficiente de anulaciones ejercicio 2025		
	Primas fraccionadas	Primas sin fraccionar
Vida	35,31 %	8,30 %
Ocupantes	34,59 %	7,90 %
Autos	37,35 %	8,48 %
Retirada de carnet	35,10 %	10,80 %
Hogar	12,25 %	6,91 %
Accidentes individuales	9,15 %	3,96 %
Comercio	12,87 %	10,69 %
Responsabilidad civil	12,49 %	9,95 %
Pymes	8,36 %	3,64 %
Comunidades	21,61 %	7,56 %

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

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

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

Es destacable el incremento en el porcentaje de anulaciones de primas fraccionadas en la práctica totalidad de las garantías que se comercializan con el seguro de autos, mientras que el coeficiente de anulaciones de las primas sin fraccionar se ha mantenido estable o incluso se ha reducido, siendo especialmente significativo en el ramo de "Comunidades" derivado del acuerdo de coaseguro con Mutua de Propietarios.

**b) Créditos por operaciones de seguro directo: mediadores.**

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

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

**c) Créditos por operaciones de reaseguro.**

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

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

**d) Créditos por operaciones de coaseguro.**

Conformado principalmente por los saldos derivados del negocio agrario y cuya contraparte es el pool de seguros agrarios.

**l. Transacciones en moneda extranjera.****Partidas monetarias.**

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

**Partidas no monetarias.**

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

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

**m. Impuestos sobre beneficios.**

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

así mismo, en este epígrafe, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

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

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

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

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

Las diferentes sociedades del conjunto consolidable reconocen los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad dominante y dependientes dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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

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

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

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

## **n. Ingresos y gastos.**

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

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

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

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

## **o. Provisiones técnicas.**

### **Seguro Directo:**

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

#### **1. *Provisión para primas no consumidas.***

Se constituye sobre las pólizas de no vida y sobre las de vida con período de cobertura igual o inferior al año. Su determinación se realiza póliza a póliza, sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deducido en su caso el recargo de seguridad, en función de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato al que se refiere la prima.

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

#### **2. *Provisión para riesgos en curso.***

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

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

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

#### **3. *Provisión matemática.***

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

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

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

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

El efecto del cambio a estas tablas para este producto se ha cuantificado en 12.005,96 euros, si bien la Sociedad dominante ha optado por diferir ese importe en cuatro años según establece la nueva legislación.

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

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

#### 4. Provisión para prestaciones.

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

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

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

##### a) Responsabilidad Civil del ramo de Automóviles

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

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

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

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

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

#### **b) Resto de garantías de automóviles y resto de ramos.**

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

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

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

#### **Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros:**

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

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

### **5. *Provisión para participación en beneficios y extornos.***

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

**p. Reaseguro cedido.**

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

**q. Provisiones y contingencias.**

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

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

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

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

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

**1. *Provisión para pensiones y obligaciones similares.***

El Convenio Colectivo de Seguros para el período 2016-2019 regulaba un nuevo sistema de previsión social que sustituía al "Incentivo Económico por Jubilación", según el cual el personal en plantilla debería optar por continuar con el antiguo sistema de "Incentivo Económico por Jubilación", o bien incorporarse al nuevo "Seguro de Aportación Definida".

**Incentivo Económico de Jubilación.**

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

**Seguro de Aportación Definida.**

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

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

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

## **2. *Provisión para pagos por convenios de liquidación de siniestros.***

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

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

## **3. *Otras provisiones no técnicas.***

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

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

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

### **r. *Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.***

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

### **s. *Gastos de personal.***

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

### **t. *Transacciones entre partes vinculadas.***

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

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

#### u. Reserva de estabilización.

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

Las garantías o ramos sobre los cuales la sociedades aseguradoras están dotando esta reserva son "RC Automóviles", "RC Ganado", "Otros Multirriesgos", "Otros daños a los bienes", "Incendios" y "Pyme".

El límite máximo al que la sociedad está obligada a dotar esta reserva para estos ramos o garantías es un 35 % de las primas de riesgo de propia retención, según lo establecido en el artículo 45.d) del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, excepto para el ramo de "Otros daños a los bienes" cuyo límite viene establecido por el artículo 42 del reglamento aprobado por el Real Decreto 2329/1979.

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

Las entidades aseguradoras consolidadas contabilizan en un primer momento sus gastos por naturaleza, realizando con la periodicidad que establece la normativa vigente su reclasificación en función del destino dado a los mismos. Para realizar la reclasificación las sociedades aplican los siguientes criterios:

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

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

##### **Tiempo.**

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

##### **Superficie.**

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

##### **Otros.**

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

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

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

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

#### **w. Coaseguro Agrario.**

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

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

## x. Combinaciones de negocio

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

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

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, aplicando para su valoración los criterios relativos al inmovilizado intangible.

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

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

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

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

## 6. Inmovilizado material.

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

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

(Datos en euros)

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

### ***Entradas o dotaciones:***

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

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

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

De igual forma, se incorporaron en el ejercicio "Instalaciones Técnicas" provenientes de las sociedades Pelayo Energías Renovables, S.L., Pelayo Energías Renovables G.I., S.L, Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. y Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L, a través de la integración de estas partidas en la consolidación de la sociedad Nexia 24, S.A. un importe de 7.607 miles de euros.

### ***Salidas o reducciones:***

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

### ***Traspasos:***

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

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

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

(Datos en euros)

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

### ***Entradas o dotaciones:***

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

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

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

De igual forma, se incorporaron en el ejercicio "Instalaciones Técnicas" provenientes de las sociedades Pelayo Energías Renovables, S.L., Pelayo Energías Renovables, G.I., S.L. y Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L. a través de la integración de estas partidas en la consolidación de la sociedad Nexia 24, S.A. un importe de 10.233 miles de euros.

### ***Salidas o reducciones:***

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

### ***Traspasos:***

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

Los principales movimientos que cabía destacar en el traspaso de "Anticipo de Inmuebles" a "Construcciones" fueron los trabajos realizados para la actualización y mejora de imagen en la oficina situada en Santa Engracia, 69 (Madrid) por importe de 85 miles de euros y en la C/Trabajo, 1 (Getafe, Madrid) por importe de 36 miles de euros.

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

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

**Ejercicio 2024**

Domicilio	Localidad	Neto contable	Tasación	Minusvalía
C/ Alonso de Palencia, 22	Málaga	499.444,64	510.866,74	0,00
<b>TOTALES</b>		<b>539.588,08</b>	<b>493.928,04</b>	<b>-45.660,04</b>

(Datos en euros)

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

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

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

No existen elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español y no se han devengado gastos financieros susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado material, en los dos últimos ejercicios.

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

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

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

**7. Inversiones inmobiliarias.**

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

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

**Ejercicio 2025**

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

(Datos en euros)

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2024 el detalle de movimientos de este epígrafe fue el siguiente:

#### Ejercicio 2024

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

(Datos en euros)

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

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

Dirección	Provincia	Fecha Venta	Terrenos	Construcciones	Deterioro	Beneficio
C/ Joaquín Costa 55, Bajo	Pontevedra	19/02/2024	202.828,95	223.393,14	7.901,04	-38.402,34
C/ Real, 18	Almería	23/02/2024	70.492,04	181.757,45	0,00	80.119,72
Avda. Fuerzas Armadas, 13	Cádiz	27/02/2024	71.850,68	176.612,37	0,00	-1.257,32
Crta. Daganzo ,km 1	Madrid	22/03/2024-31/05/2024	369,66	218.059,35	0,00	375.924,04
Avda. Padre Piquer, 33	Madrid	11/03/2024	20.912,16	107.117,78	0,00	302.823,34
Avda Cesar Augusto, 4	Zaragoza	08/04/2024	188.477,40	330.395,22	0,00	75.969,10
Gran Vía de Juan Carlos, 159	Logroño	11/04/2024	225.278,97	634.209,27	0,00	319.282,24
Paseo Extremadura, 122	Madrid	26/04/2024	111.898,84	181.333,13	0,00	70.608,21
Avda. San Fernando 28, P. baja	Palma de Mallorca	26/04/2024	88.348,78	119.846,61	0,00	78.782,09
Avda. Mare deu Monserrat, 62	Barcelona	22/05/2024	89.138,46	261.753,96	0,00	178.838,77
Avda. Alcalde Álvaro Domecq, 14	Cádiz	21/06/2024	117.577,91	236.890,46	0,00	10.247,26
C/ Artesanía, 7 - 9	Barcelona	28/06/2024	52.911,41	153.643,51	0,00	15.707,33
C/ Valencia 418, Planta baja	Barcelona	22/05/2024	95.243,14	145.410,02	0,00	146.138,19
Avda. Manuel Rivera, 6	Palencia	11/07/2024	74.483,65	305.818,54	0,00	61.678,73
C/ Pablo Picasso, 3	Tenerife	30/07/2024	186.936,24	413.121,42	0,00	24.449,08
C/ Miguel de Unamuno	Madrid	06/09/2024	53.429,47	253.482,65	0,00	69.570,16
Avda. Juan Carlos I, 63	Madrid	20/09/2024	139.180,98	202.430,12	38.931,14	-7.302,44
C/ Italia, 37	Alicante	25/09/2024	123.964,95	153.346,49	0,00	42.568,99
C/ Fuente del Hierro, 19 Bajo	Pamplona	15/10/2024	175.488,23	199.941,28	0,00	19.258,22
Paseo de Los lilas, 52	Málaga	17/10/2024	66.338,67	217.144,82	0,00	116.237,09
Ctra. Laurea Miro, 313	Barcelona	10/12/2024	79.927,51	189.979,81	0,00	14.283,71
Reyes Católicos (Local)	Alicante	16/12/2024	73.053,16	66.595,39	0,00	68.942,68
Avda. Doctor Esquerdo ,199	Madrid	18/12/2024	23.814,35	167.629,42	0,00	675.543,37
Avda. General Marva, 24	Alicante	23/12/2024	28.784,72	75.425,73	0,00	89.219,66
			<b>2.360.730,33</b>	<b>5.215.337,94</b>	<b>46.832,18</b>	<b>2.789.229,88</b>

(Datos en euros)

En cuanto a los traspasos, destacó la reclasificación del inmueble situado en la Calle Rufino González, 23 (Madrid) de "Inmovilizado material" a "Inversión", ya comentado en la nota anterior.

Adicionalmente a esta reclasificación, fueron reseñables los trabajos realizados para su mejora en el inmueble situado en Avenida de la Industria, 19 (Guadalajara) por importe de 168 mil euros, Av. Padre Piquer, 33 (Madrid) por importe de 46 mil euros, Valentín Beato, 20 (Hoteles) (Madrid) por importe de 37 mil euros y Gran Vía de Juan Carlos I, 59 (Logroño) por importe de 28 mil euros.

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

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

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

Concepto	2025	2024
Ingresos		
Por alquileres	6.682.089,63	6.901.087,32
Ganancias por realizaciones	1.122.939,37	2.836.192,01
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7.805.029,00</b>	<b>9.737.279,33</b>
Gastos		
Por alquileres	447.404,86	336.055,68
Pérdidas por realizaciones	85.840,88	46.962,13
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>533.245,74</b>	<b>383.017,81</b>

(Datos en euros)

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

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

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

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

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

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

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

**Ejercicio 2025**

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

(Datos en euros)

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

**Ejercicio 2024**

Domicilio	Localidad	Neto contable	Tasación	Minusvalía
C/ Samuel Sánchez, 2	Asturias	315.283,75	197.704,42	-117.579,34
Av. Santa Cruz de Tenerife, 1	Ávila	283.810,06	214.612,18	-69.197,88
Av. de Industria, 19	Guadalajara	3.949.267,44	3.496.798,60	-452.468,85
C/ Vinateros, 55	Madrid	120.045,49	81.041,18	-39.004,31
C/ Cuarteles, 2	Málaga	293.617,73	267.734,55	-25.883,18
C/ Almería, 30	Málaga	174.958,45	150.210,53	-24.747,92
C/ Amantes, 12	Teruel	253.287,01	220.426,09	-32.860,92
C/ Jacinto Benavente, 9	Valencia	457.912,14	449.291,98	-8.620,17
C/ Via Universitas, 67	Zaragoza	98.824,97	82.274,14	-16.550,83
C/ Mariano Barbasán, 12	Zaragoza	171.358,94	165.045,53	-6.313,41
C/ Bell, 2	Madrid	1.504.568,50	1.105.869,98	-398.698,52
C/ Azofra, 27	Madrid	245.340,91	157.292,84	-88.048,07
Pinar de las Hervencias, Nave G	Ávila	320.303,24	282.130,37	-38.172,87
C/ Hilanderas, 1202 (Veredillas)	Toledo	1.823.249,57	1.044.639,85	-778.609,72
Ramonete Litoral-Callnegre	Murcia	2.308.767,41	1.595.896,93	-712.870,48
<b>TOTALES</b>		<b>12.320.595,61</b>	<b>9.510.969,13</b>	<b>-2.809.626,48</b>

(Datos en euros)

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

## 8. Inmovilizado intangible.

### 8.1. General.

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

	Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	22.193,22	89.810,00	6.900,75	0,00	105.102,47
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>102.145.530,64</b>	<b>7.420.326,76</b>	<b>1.367.211,60</b>	<b>0,00</b>	<b>108.198.645,80</b>
Fondo de Comercio	6.610.564,70	0,00	0,00	0,00	6.610.564,70
Desarrollo	0,00	376.001,74	0,00	0,00	376.001,74
Patentes y marcas	63.464,26	0,00	0,00	0,00	63.464,26
Aplicaciones informáticas	82.965.802,94	390.061,31	0,00	6.371.832,80	89.727.697,05
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	12.505.698,74	6.654.263,71	1.367.211,60	-6.371.832,80	11.420.918,05
<b>Amortización acumulada</b>	<b>67.032.086,79</b>	<b>8.238.049,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>75.270.136,16</b>
Fondo de Comercio	5.822.106,00	5.494,10	0,00	0,00	5.827.600,10
Patentes y marcas	63.464,25	0,00	0,00	0,00	63.464,25
Aplicaciones informáticas	58.079.696,81	8.232.555,27	0,00	0,00	66.312.252,08
Otro inmovilizado intangible	3.066.819,74	0,00	0,00	0,00	3.066.819,74
<b>DETERIORO</b>	<b>-750.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-750.000,00</b>
<b>TOTALES</b>	<b>34.385.637,07</b>	<b>-727.912,61</b>	<b>1.374.112,35</b>	<b>0,00</b>	<b>32.283.612,11</b>

(Datos en euros)

En el ejercicio 2025 se ha procedido a la activación de varios proyectos, como consecuencia de la puesta en producción de los mismos. Esto ha supuesto trasposos por importe de 6.372 miles de euros de "Anticipos para inmovilizaciones intangibles" a "Aplicaciones informáticas". Dentro de estos trasposos, destacamos:

- Proyecto "Seguridad" por importe de 776 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Modernización CTI" por importe de 746 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones IA" por 285 mil euros.
- Proyecto "Estratégico IA Productividad Contact Center" por 264 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo contratación Productos Distribuidos" por importe de 255 mil euros.
- Proyecto "Estratégico omnicanalidad Retención y Recobro" por importe de 247 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Evolutivos Panthea" por importe de 242 mil euros.
- Proyecto "Evolutivo Plataforma LifeRay" por importe de 234 mil euros.
- Proyecto "Desarrollos POWER BI" por importe de 227 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones CYP" por importe de 214 mil euros.
- Proyecto "Estratégico Omnicanalidad Análisis Recuperación Proyectos Ramo Autos" por importe de 211 mil euros.
- Proyecto "Desarrollos Robotización" por importe de 203 mil euros.

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

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

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

#### Ejercicio 2024

	Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
<b>Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores</b>	<b>40.958,86</b>	<b>0,00</b>	<b>18.765,64</b>	<b>0,00</b>	<b>22.193,22</b>
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>95.776.006,64</b>	<b>7.096.552,28</b>	<b>727.028,28</b>	<b>0,00</b>	<b>102.145.530,64</b>
Fondo de Comercio	6.610.564,70	0,00	0,00	0,00	6.610.564,70
Desarrollo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes y marcas	63.464,26	0,00	0,00	0,00	63.464,26
Aplicaciones informáticas	75.670.934,12	1.954,73	0,00	7.292.914,09	82.965.802,94
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	13.431.043,56	7.094.597,55	727.028,28	-7.292.914,09	12.505.698,74
<b>Amortización acumulada</b>	<b>57.807.367,62</b>	<b>9.224.719,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67.032.086,79</b>
Fondo de Comercio	4.643.878,46	1.178.227,54	0,00	0,00	5.822.106,00
Patentes y marcas	63.464,25	0,00	0,00	0,00	63.464,25
Aplicaciones informáticas	50.033.205,18	8.046.491,63	0,00	0,00	58.079.696,81
Otro inmovilizado intangible	3.066.819,74	0,00	0,00	0,00	3.066.819,74
<b>DETERIORO</b>	<b>-750.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-750.000,00</b>
<b>TOTALES</b>	<b>37.259.597,88</b>	<b>-2.128.166,89</b>	<b>745.793,92</b>	<b>0,00</b>	<b>34.385.637,07</b>

(Datos en euros)

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

- Proyecto "Seguridad 2023" por importe de 614 mil euros.
- Proyecto "Omnicanalidad ramo de Hogar" por importe de 586 mil euros.
- Proyecto "Desarrollo Aplicaciones Data" por 537 mil euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No existe inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

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

## 8.2 Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

## 9. Comisiones anticipadas y periodificaciones.

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

### Ejercicio 2025

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

(Datos en euros)

### Ejercicio 2024

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

(Datos en euros)

En el ejercicio 2020 la Sociedad dominante registró en el epígrafe de “Comisiones Anticipadas” un importe de 6.000.000,00 de euros, correspondiente al pago inicial asociado al acuerdo de retribución firmado entre Pelayo Mutua de Seguros y Unicaja Banco, para un periodo de 10 años, aplicable a su cartera del ramo de Hogar en vigor a 31 de diciembre de 2019, y vinculado a un plan de negocio. Dicha retribución inicial se corresponde con un anticipo de las comisiones sobre la facturación recogida en dicho plan.

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

## 10. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.

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

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

### Ejercicio 2025

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	1.928.139,48	14.352.965,76	5.696.388,00	21.977.493,24
<b>TOTALES</b>	<b>1.928.139,48</b>	<b>14.352.965,76</b>	<b>5.696.388,00</b>	<b>21.977.493,24</b>

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2026	2027-2030	2031-2044	Total
Construcciones	7.574.921,40	11.726.673,84	2.675.898,00	21.977.493,24
<b>TOTALES</b>	<b>7.574.921,40</b>	<b>11.726.673,84</b>	<b>2.675.898,00</b>	<b>21.977.493,24</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2024

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	1.881.750,72	14.154.965,16	186.926,40	16.223.642,28
<b>TOTALES</b>	<b>1.881.750,72</b>	<b>14.154.965,16</b>	<b>186.926,40</b>	<b>16.223.642,28</b>

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2025	2026-2029	2030-2043	Total
Construcciones	6.711.987,84	9.444.591,24	67.063,20	16.223.642,28
<b>TOTALES</b>	<b>6.711.987,84</b>	<b>9.444.591,24</b>	<b>67.063,20</b>	<b>16.223.642,28</b>

(Datos en euros)

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

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

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

**Ejercicio 2025**

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

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del momento del pago			
	2026	2027-2030	2031-2044	Total
Construcciones	1.788,57	0,00	0,00	1.788,57
<b>TOTALES</b>	<b>1.788,57</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.788,57</b>

(Datos en euros)

**Ejercicio 2024**

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

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del momento del pago			
	2025	2026-2029	2030-2043	Total
Construcciones	3.552,75	0,00	0,00	3.552,75
<b>TOTALES</b>	<b>3.552,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.552,75</b>

(Datos en euros)

**11. Instrumentos financieros.****11.1) Consideraciones generales.**

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

**11.2) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en los resultados de la Entidad.****11.2.1. Información relacionada con el balance.****a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros.**

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

a.1). Activos financieros.

Ejercicio 2025

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta			Derivados de cobertura	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y partidas a cobrar (*)		
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>										
Inversiones financieras en capital		2.110.665,64				1.894.405,93				4.005.071,57
Participaciones en fondos de inversión		4.384.305,27				81.340.730,05				85.725.035,32
Participaciones en fondos de capital-riesgo										
Otros instrumentos de patrimonio						1.102.160,52				1.102.160,52
<b>Valores representativos de deuda</b>										
Valores de renta fija						395.176.483,78				395.176.483,78
Otros valores representativos de deuda										
<b>Derivados</b>										
<b>Instrumentos híbridos</b>										
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>										
<b>Préstamos:</b>										
Préstamos y anticipos sobre pólizas										
Préstamos o anticipos a entidades del grupo y asociadas										
Préstamos hipotecarios										
Otros préstamos							2.128,02			2.128,02
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>										
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>							15.641.954,57			15.641.954,57
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>							34.121,46			34.121,46
Tomadores de seguro:										
Recibos pendientes							78.722.661,49			78.722.661,49
Corrección por deterioro para primas pendientes de cobro							-2.965.916,24			-2.965.916,24
Mediadores:							9.794,86			9.794,86
Saldos pendientes con mediadores							15.306.693,65			15.306.693,65
Corrección por deterioro de saldo con mediadores							-17.235,49			-17.235,49
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>										
Saldos pendientes con reaseguradores							4.292.724,93			4.292.724,93
Corrección por deterioro de saldo con reaseguro										
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>										
Saldos pendientes con coaseguradores							90.647.418,42			90.647.418,42
Corrección por deterioro de saldo con coaseguro										
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>										
Otros créditos:										
Resto de créditos							27.882.312,16			27.882.312,16
<b>Otros activos financieros</b>										
<b>Tesorería</b>	29.349.172,74									29.349.172,74
<b>TOTAL</b>	<b>29.349.172,74</b>	<b>6.494.970,92</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>477.619.374,34</b>	<b>1.894.405,93</b>	<b>229.556.657,83</b>	<b>0,00</b>	<b>744.914.581,76</b>

(Datos en euros)

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

Ejercicio 2024

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta					TOTAL			
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y partidas a cobrar (*)	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura		Participaciones en entidades del grupo y asociadas		
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>														
Inversiones financieras en capital		2.633.950,68												
Participaciones en fondos de inversión		4.628.963,17					93.795.454,13							51.995.072,31
Participaciones en fondos de capital-riesgo														
Otros instrumentos de patrimonio							1.504.969,08							
<b>Valores representativos de deuda</b>														
Valores de renta fija							297.975.375,01							
Otros valores representativos de deuda														
<b>Derivados</b>														
<b>Instrumentos híbridos</b>														
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>														
<b>Préstamos:</b>														
Préstamos y anticipos sobre pólizas														
Préstamos o anticipos a entidades del grupo y asociadas														
Préstamos hipotecarios														
Otros préstamos														
Depósitos en entidades de crédito														
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado														
Depósitos constituidos por reaseguro directo														
Créditos por operaciones de seguro directo														
Tomadores de seguro:														
Recibos pendientes														
Corrección por deterioro para primas pendientes de cobro														
Mediadores:														
Saldos pendientes con mediadores														
Corrección por deterioro de saldo con mediadores														
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>														
Saldos pendientes con reaseguradores														
Corrección por deterioro de saldo con reaseguro														
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>														
Saldos pendientes con coaseguradores														
Corrección por deterioro de saldo con coaseguro														
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>														
Otros créditos:														
Resto de créditos														
<b>Otros activos financieros</b>														
<b>Tesorería</b>	41.568.179,15													
<b>TOTAL</b>	<b>41.568.179,15</b>	<b>7.262.913,85</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>393.275.798,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>144.467.113,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>51.995.072,31</b>	<b>638.569.677,32</b>

(Datos en euros)

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

a.2). Pasivos financieros.

Pasivos FINANCIEROS	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG					TOTAL		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Débitos y partidas a pagar (*)		Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura
Derivados								
Pasivos subordinados								
Depósitos recibidos por reaseguro cedido					1.860.835,46			1.860.835,46
Deudas por operaciones de seguro:					79.621.674,26			79.621.674,26
Deudas con asegurados					6.981.638,55			6.981.638,55
Deudas con mediadores					15.230.007,47			15.230.007,47
Deudas condicionadas					57.410.028,24			57.410.028,24
Deudas por operaciones de reaseguro					1.009.616,26			1.009.616,26
Deudas por operaciones de coaseguro					99.075,05			99.075,05
Empréstitos								
Deudas con entidades de crédito:								
Otras deudas con entidades de crédito								
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros								
Otras deudas:					14.401.624,87			14.401.624,87
Deudas con entidades del grupo								
Resto de deudas					14.401.624,87			14.401.624,87
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos								
Otros pasivos financieros								
<b>TOTAL</b>					<b>96.992.825,90</b>			<b>96.992.825,90</b>

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

## Ejercicio 2024

Pasivos FINANCIEROS	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG					TOTAL		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Débitos y partidas a pagar (*)		Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura
Derivados								
Pasivos subordinados								
Depósitos recibidos por reaseguro cedido					1.826.753,83			1.826.753,83
Deudas por operaciones de seguro:					76.036.289,69			76.036.289,69
Deudas con asegurados					8.309.578,01			8.309.578,01
Deudas con mediadores					12.142.434,85			12.142.434,85
Deudas condicionadas					55.584.276,83			55.584.276,83
Deudas por operaciones de reaseguro					1.174.161,92			1.174.161,92
Deudas por operaciones de coaseguro					92.866,26			92.866,26
Empréstitos								
Deudas con entidades de crédito:					0,00			0,00
Otras deudas con entidades de crédito					0,00			0,00
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros								
Otras deudas:					13.675.471,52			13.675.471,52
Deudas con entidades del grupo								
Resto de deudas					13.675.471,52			13.675.471,52
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos								
Otros pasivos financieros								
<b>TOTAL</b>					<b>92.805.543,22</b>			<b>92.805.543,22</b>

(Datos en euros)

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

## **b) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en cuenta de pérdidas y ganancias.**

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

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

## **c) Clasificación por vencimientos.**

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

### **Ejercicio 2025**

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
-Depósitos en entidades de crédito	15.641.954,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>15.641.954,57</b>
-Valores de renta fija	26.672.591,00	53.776.671,87	47.161.202,01	24.634.883,00	21.949.634,00	220.981.501,90	<b>395.176.483,78</b>
-Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	34.121,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>34.121,46</b>
-Tomadores de seguro	75.756.745,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>75.756.745,25</b>
-Mediadores	15.299.253,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>15.299.253,02</b>
-Créditos por operaciones de reaseguro	4.292.724,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>4.292.724,93</b>
-Créditos por operaciones de coaseguro	90.647.418,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>90.647.418,42</b>
-Otros préstamos	2.128,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>2.128,02</b>
-Resto de créditos	19.543.844,65	0,00	0,00	0,00	8.298.304,66	40.162,85	<b>27.882.312,16</b>
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>247.890.781,32</b>	<b>53.776.671,87</b>	<b>47.161.202,01</b>	<b>24.634.883,00</b>	<b>30.247.938,66</b>	<b>221.021.664,75</b>	<b>624.733.141,60</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
-Depósitos recibidos reaseguro cedido	1.860.835,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>1.860.835,46</b>
-Deudas con asegurados	6.981.638,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>6.981.638,55</b>
-Deudas con Mediadores	15.230.007,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>15.230.007,47</b>
-Deudas condicionadas	57.410.028,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>57.410.028,24</b>
-Deudas por operaciones de reaseguro	1.009.616,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>1.009.616,26</b>
-Deudas por operaciones de coaseguro	99.075,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>99.075,05</b>
-Otras deudas	14.401.624,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>14.401.624,87</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>96.992.825,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>96.992.825,90</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
-Depósitos en entidades de crédito	11.123.293,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.123.293,32
-Valores de renta fija	10.067.926,05	26.833.053,00	52.984.072,86	46.379.025,01	23.628.426,00	169.477.215,00	329.369.717,91
-Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	40.933,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40.933,51
-Tomadores de seguro	73.717.615,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	73.717.615,90
-Mediadores	12.732.401,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.732.401,52
-Créditos por operaciones de reaseguro	3.286.650,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.286.650,67
-Créditos por operaciones de coaseguro	78.735.369,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	78.735.369,32
-Otros préstamos	3.714,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.714,58
-Resto de créditos	18.148.276,95	0,00	0,00	0,00	1.275.245,69	4.018.201,07	23.441.723,71
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>207.856.181,83</b>	<b>26.833.053,00</b>	<b>52.984.072,86</b>	<b>46.379.025,01</b>	<b>24.903.671,69</b>	<b>173.495.416,07</b>	<b>532.451.420,45</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
-Depósitos recibidos reaseguro cedido	1.826.753,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.826.753,83
-Deudas con asegurados	8.309.578,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.309.578,01
-Deudas con Mediadores	12.142.434,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.142.434,85
-Deudas condicionadas	55.584.276,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.584.276,83
-Deudas por operaciones de reaseguro	1.174.161,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.174.161,92
-Deudas por operaciones de coaseguro	92.866,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.866,26
-Otras deudas	13.675.471,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.675.471,52
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>92.805.543,22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92.805.543,22</b>

(Datos en euros)

**d) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito.**

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

**e) Activos cedidos en garantía.**

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

**f) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.**

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

Concepto	2025	2024
Caja y otros bancos	29.349.172,74	31.354.803,75
Otros activos financieros	0,00	23.500.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>29.349.172,74</b>	<b>54.854.803,75</b>

(Datos en euros)

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

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

### 11.2.2. Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto.

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

#### Ejercicio 2025

Concepto	Pérdidas ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	-665.658,18	12.292.696,08	0,00	0,00
Depósitos	0,00	241.342,41	0,00	0,00
Renta variable	-237.092,24	2.160.774,59	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos inversión	4.696.212,50	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	4.033.116,15	71.610,33	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>3.793.462,08</b>	<b>18.727.929,23</b>	<b>71.610,33</b>	<b>0,00</b>
Gastos imputables a inversiones	0,00	-4.250.370,58	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.793.462,08</b>	<b>14.477.558,65</b>	<b>71.610,33</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2024

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

(Datos en euros)

### 11.2.3. Otra información.

#### a) Valor razonable.

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

##### Ejercicio 2025

Concepto	Valor razonable	Valor contable
A vencimiento	0,00	0,00
Préstamos y partidas a cobrar:		
Valores de renta fija	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	15.695.948,67	15.641.954,67
<b>TOTAL</b>	<b>15.695.948,67</b>	<b>15.641.954,67</b>

(Datos en euros)

##### Ejercicio 2024

Concepto	Valor razonable	Valor contable
A vencimiento	0,00	0,00
Préstamos y partidas a cobrar:		
Valores de renta fija	0,00	0,00
Depósitos en entidades de crédito	11.288.976,32	11.123.293,32
<b>TOTAL</b>	<b>11.288.976,32</b>	<b>11.123.293,32</b>

(Datos en euros)

Se detallan a continuación los activos incluidos en los distintos niveles según la jerarquía de valoración utilizada por el Grupo, basada en el nivel de liquidez y las técnicas de valoración empleadas para determinar el valor razonable de las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta y a la cartera de activos financieros mantenidos para negociar a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)					
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Acciones	256.378,75	957.476,00	404.871,93	514.473,08	2.335.315,77	1.974.651,42
Renta fija	388.202.641,89	320.688.321,94	6.973.841,90	8.681.395,97	0,00	0,00
Fondos de inversión	33.908.982,39	42.187.537,64	47.431.747,66	51.607.916,49	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>422.368.003,03</b>	<b>363.833.335,58</b>	<b>54.810.461,49</b>	<b>60.803.785,55</b>	<b>2.335.315,77</b>	<b>1.974.651,42</b>
Acciones	2.110.665,64	2.633.950,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos de inversión	0,00	0,00	4.384.305,27	4.628.963,17	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA NEGOCIACIÓN</b>	<b>2.110.665,64</b>	<b>2.633.950,68</b>	<b>4.384.305,27</b>	<b>4.628.963,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Acciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PyG</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>424.478.668,67</b>	<b>366.467.286,25</b>	<b>59.194.766,77</b>	<b>65.432.748,72</b>	<b>2.335.315,77</b>	<b>1.974.651,42</b>

(Datos en euros)

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

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

## b) Otras deudas.

La entidad matriz ha registrado en este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 un importe de 71.999,80 euros y de 82.337,00 euros, respectivamente, correspondiente a las deudas derivadas de los importes a reintegrar a los mutualistas que han causado baja, por las aportaciones que, en su caso, hubieran realizado para constituir e incrementar el fondo mutual.

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

### Ejercicio 2025

Año	Número de bajas	Fondo unitario	Total
2025	2.995	24,04	71.999,80
<b>TOTALES</b>			<b>71.999,80</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2024

Año	Número de bajas	Fondo unitario	Total
2024	3.425	24,04	82.337,00
<b>TOTALES</b>			<b>82.337,00</b>

(Datos en euros)

Estas deudas se extinguirán por el transcurso del plazo general de prescripción (computado desde la fecha de cierre del ejercicio en el que se produjo la baja del mutualista) establecido en el artículo 1964 del Código Civil, modificado por la Ley 42/2015 en el sentido de que las acciones personales que no tengan plazo especial prescribirán a los 5 años, sustituyendo al anterior plazo de prescripción de 15 años.

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

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

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

(Datos en euros)

El importe prescrito en los ejercicios 2025 y 2024, que asciende a 129.142,88 y a 153.639,64 euros, respectivamente, ha sido registrado como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, concretamente en la cuenta no técnica en el epígrafe de "Otros ingresos".

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

### **c) Principales movimientos**

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

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

En el apartado de renta fija se han realizado compras por importe de 95.671 miles de euros y 106.806 miles en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente y se han realizado ventas y amortizaciones de títulos por importe de 36.292 miles de euros y 102.956 miles de euros para los mismos ejercicios referidos anteriormente.

De igual forma, en la cartera de renta variable se han efectuado compras por importe de 21.414 miles de euros y 30.249 miles de euros en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, y ventas por importe de 21.034 miles de euros y 27.254 miles de euros en los mismos períodos.

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

### ***Riesgo de mercado.***

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

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

- Sólo se invierte en activos e instrumentos de los cuales se pueda identificar, medir, monitorizar, gestionar, controlar y reportar adecuadamente sus riesgos.
- Los activos están invertidos de tal forma que garantizan seguridad, calidad, liquidez y rentabilidad de la cartera en su globalidad. El principio de prudencia, en sí mismo, no supone limitaciones a la inversión en ninguna categoría de activos en particular, siempre que la cartera

esté invertida de acuerdo a los principios mencionados anteriormente. No obstante, tal y como se recoge en la propia Política de Inversiones, se han establecido algunas restricciones para determinados activos.

- Se permite el uso de derivados para cobertura, no para la toma de posiciones especulativas.
- Se ha de mantener una adecuada diversificación en las inversiones, tanto por emisores como por sectores y calidad crediticia.

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

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

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

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

- a) Pérdida máxima (límite de stop-loss) a través del cual los gestores están obligados a deshacer sus posiciones si la cuantía de las pérdidas supera un umbral establecido.
- b) b) Porcentaje de inversión máxima sobre la totalidad de las inversiones por emisor, por tipología de productos, por sector de actividad, por país y por inversión conjunta de activos.
- c) c) Inversión máxima en renta variable y fondos de inversión.
- d) d) Inversión en activos con una determinada calificación crediticia.
- e) e) Intervalo de referencia respecto al VaR y la duración modificada.
- f) f) Requerimientos de capital del riesgo de mercado, incluyendo cada uno de los submódulos que lo integran, calculados de conformidad con la normativa.

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

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

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

### ***Riesgo de liquidez.***

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

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

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

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

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

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

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

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

### Riesgo de contraparte.

La exposición al riesgo de contraparte viene determinada por:

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

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

#### Reaseguro.

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

#### Recibos a cobrar de tomadores.

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

#### Créditos a cobrar de mediadores.

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

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

#### Ejercicio 2025

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras			
	Vencimiento	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	0,00	0,00	199.809,00
AA	0,00	3.384.084,00	0,00	99.864,97
A	0,00	119.021.967,65	0,00	0,00
BBB	0,00	222.157.260,13	0,00	199.763,49
BB o menor	0,00	50.613.172,00	0,00	15.142.517,11
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>0,00</b>	<b>395.176.483,78</b>	<b>0,00</b>	<b>15.641.954,57</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras			
	Vencimiento	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	0,00	6.161.562,00	0,00	0,00
A	0,00	61.290.423,82	0,00	0,00
BBB	0,00	214.438.060,09	0,00	1.191.517,63
BB o menor	0,00	47.479.672,00	0,00	9.931.775,69
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>0,00</b>	<b>329.369.717,91</b>	<b>0,00</b>	<b>11.123.293,32</b>

(Datos en euros)

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

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

## Ejercicio 2025

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de:		Total
	Tipo de interés		
	(Fijo)	(Variable)	
A vencimiento	0,00	0,00	0,00
Disponible para la venta	342.927.505,74	52.248.978,03	395.176.483,78
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>342.927.505,74</b>	<b>52.248.978,03</b>	<b>395.176.483,78</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de:		Total
	Tipo de interés		
	(Fijo)	(Variable)	
A vencimiento	0,00	0,00	0,00
Disponible para la venta	275.974.111,91	53.395.606,00	329.369.717,91
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>275.974.111,91</b>	<b>53.395.606,00</b>	<b>329.369.717,91</b>

(Datos en euros)

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

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

## 12. Fondos propios.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el número de mutualistas asciende a 834.272 y 847.950, respectivamente.

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

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

### Ejercicio 2025

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

(Datos en euros)

### Ejercicio 2024

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

(Datos en euros)

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

El 27 de marzo de 2025 la Asamblea General de Mutualistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de la entidad matriz de distribuir el resultado del ejercicio 2024 por importe de 4.113.206,77 euros a Reserva de Estabilización a Cuenta por importe de 3.782.127,74 euros, a Reservas Voluntarias por importe de -18.920,97 euros, y a Remanente por importe de 350.000,00 euros, destinando este último a dotar de fondos a la Fundación Pelayo.

### 13. Socios externos.

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

#### Ejercicio 2025

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

(Datos en euros)

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

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

(Datos en euros)

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

#### Ejercicio 2024

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

(Datos en euros)

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

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

(Datos en euros)

## 14. Diferencias negativas de consolidación.

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

## 15. Reservas en sociedades consolidadas.

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

### Ejercicio 2025

	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Agencia Central de Seguros, S.A.	-22.863.954,49	1.519.816,77	0,00	-21.344.137,72
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	24.548,37	12.300,00	0,00	36.848,37
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	2.522.200,54	4.252.763,00	0,00	6.774.963,54
Nexia 24, S.A. y sociedades dependientes	119.973,49	585.723,93	1.007.541,54	-301.844,12
<b>TOTAL</b>	<b>-20.197.232,08</b>	<b>6.370.603,70</b>	<b>1.007.541,54</b>	<b>-14.834.169,92</b>

(Datos en euros)

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

### Ejercicio 2025

	Entradas	Salidas
Aplicación de resultado	2.303.698,99	1.007.541,54
Reserva de estabilización	1.525.355,98	0,00
Resto del Patrimonio Neto atribuido	2.541.548,71	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>6.370.603,68</b>	<b>1.007.541,54</b>

(Datos en euros)

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

### Ejercicio 2024

	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Agencia Central de Seguros, S.A.	-23.954.954,08	1.090.999,59	0,00	-22.863.954,49
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	24.548,37	0,00	0,00	24.548,37
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	6.906.634,30	0,00	4.384.433,76	2.522.200,54
Nexia 24, S.A. y sociedades dependientes	698.587,83	0,00	578.614,34	119.973,49
<b>TOTAL</b>	<b>-16.325.183,57</b>	<b>1.090.999,59</b>	<b>4.963.048,10</b>	<b>-20.197.232,08</b>

(Datos en euros)

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

### Ejercicio 2024

	Entradas	Salidas
Aplicación de resultado	1.090.999,59	334.128,27
Reserva de estabilización	0,00	4.050.305,48
Resto del Patrimonio Neto atribuido	0,00	578.614,34
<b>TOTAL</b>	<b>1.090.999,59</b>	<b>4.963.048,10</b>

(Datos en euros)

## 16. Situación fiscal.

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

### Ejercicio 2025

Concepto	Entidad dominante			Ajustes consolidación	Agropelayo	Resto filiales	Total
	Aumentos	Disminuciones	Total				
Resultado antes de impuestos			7.238.505,40	-2.304.487,34	13.392.410,62	616.500,11	18.942.928,79
Diferencias permanentes	331.845,63	6.448.992,49	-6.117.146,86	0,00	0,00	0,00	-6.117.146,86
Diferencias temporarias	20.933.640,81	7.130.191,18	13.803.449,63	0,00	-7.789.099,29	-12.387,51	6.001.962,83
Con origen en ejercicios anteriores							
<b>Base Imponible Previa</b>			<b>14.924.808,17</b>	<b>-2.304.487,34</b>	<b>5.603.311,33</b>	<b>604.112,60</b>	<b>18.827.744,76</b>
<b>Compensación BIN</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>-1.000.000,00</b>	<b>-1.000.000,00</b>
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>14.924.808,17</b>	<b>-2.304.487,34</b>	<b>5.603.311,33</b>	<b>-395.887,40</b>	<b>17.827.744,76</b>
Cuota Íntegra (25 % tipo aplicable)			3.731.202,04		1.400.827,83	148.057,71	5.280.087,58
Impuesto diferido de pasivo por Reserva Estabilización			-3.146.432,65		1.947.274,82	0,00	-1.199.157,83
Impuesto diferido activo por Primas Pendientes de cobro			-147.718,94		0,00	0,00	-147.718,94
Impuesto diferido activo por Fondo de Comercio			-686,76		0,00	0,00	-686,76
Impuesto diferido de pasivo por Tax Lease			397.304,04		0,00	0,00	397.304,04
<b>Gasto por Impuesto de Sociedades</b>			<b>833.667,73</b>	<b>0,00</b>	<b>3.348.102,65</b>	<b>148.057,71</b>	<b>4.329.828,09</b>

(Datos en euros)

La Sociedad dominante y el resto de filiales han registrado un importe adicional de 307.954,45 euros como mayor gasto por Impuesto de Sociedades correspondiente a ajustes en la liquidación de ejercicios anteriores.

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

### Ejercicio 2025

	Entidad dominante	Agropelayo	Resto filiales	Total
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>14.924.808,17</b>	<b>5.603.311,33</b>	<b>-395.887,40</b>	<b>20.132.232,10</b>
Cuota Íntegra (25 % tipo aplicable)	3.731.202,04	1.400.827,83	148.057,71	5.280.087,58
Bases impositivas negativas activadas	0,00	0,00	28.119,56	28.119,56
Deducciones aplicadas	-558.600,82	-285.000,00	0,00	-843.600,82
Retenciones y pagos a cuenta	-2.573.474,21	-3.371.346,25	-63.332,55	-6.008.153,01
<b>(Activo)/Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>599.127,01</b>	<b>-2.255.518,42</b>	<b>112.844,72</b>	<b>-1.543.546,69</b>

(Datos en euros)

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

### **Diferencias Permanentes.**

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

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

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

- Un ajuste negativo por importe de 2.479.577,12 euros correspondiente a las correcciones de valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas correspondiente a la sociedad participada Agencia Central de Seguros, S.A.
- Un ajuste negativo por importe de 1.589.216,17 euros correspondiente a la imputación sobre la base imponible negativa del porcentaje de participación del 2,60 % que la Mutua ostenta en la Agrupación de Interés Económico Naviera Inca.
- Un ajuste negativo por importe de 1.030.267,45 euros correspondiente a la exención sobre las rentas positivas obtenidas de las entidades de capital-riesgo en las que la Mutua mantiene inversiones.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 263.982,34 euros correspondiente a los deterioros contables revertidos de ejercicios anteriores de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 1.085.949,41 euros correspondiente a la exención sobre los dividendos percibidos de participaciones en empresas del grupo que corresponden al 95 % del importe percibido.

### **Diferencias Temporarias.**

Los aumentos por diferencias temporarias corresponden a:

- La provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2025 por importe de 3.556.792,01 euros, y a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización por importe de 20.424.616,91 euros y a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la amortización del fondo de comercio constituido por la cesión total y parcial de la cartera de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A por importe de 2.747,05 euros.

Las disminuciones por diferencias temporarias corresponden a:

- La reversión de la provisión de recibos pendientes de cobro por importe de 2.965.916,27 euros ya considerada al cierre del ejercicio anterior y a la dotación a la reserva de estabilización por importe de 15.003.889,36 euros.

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

#### **Ejercicio 2025**

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Minusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	2.896.851,30	0,00	-927.299,15	99.700,48	1.869.851,67
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	277.630,60	0,00	175.342,34	0,00	452.972,94
Provisión para primas pendientes de cobro	741.478,91	889.198,10	0,00	741.479,07	889.197,94
Amortización por fondo de comercio	2.060,36	686,84	0,00	0,00	2.747,20
<b>TOTAL</b>	<b>3.918.021,17</b>	<b>889.884,94</b>	<b>-751.956,81</b>	<b>841.179,55</b>	<b>3.214.769,75</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2025

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Plusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	3.146.990,93	0,00	256.426,26	334.989,87	3.068.427,32
Reserva de estabilización	9.795.043,37	0,00	2.898.798,46	4.097.956,29	8.595.885,54
<b>TOTAL</b>	<b>12.942.034,30</b>	<b>0,00</b>	<b>3.155.224,72</b>	<b>4.432.946,16</b>	<b>11.664.312,86</b>

(Datos en euros)

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

## Ejercicio 2024

Concepto	Entidad dominante			Ajustes consolidación	Agropelayo	Resto filiales	Total
	Aumentos	Disminuciones	Total				
Resultado antes de impuestos			3.244.719,72	-2.052.690,13	20.925.524,34	938.231,94	23.055.785,87
Diferencias permanentes	1.506.655,91	7.342.592,95	-5.835.937,04	0,00	1.172.733,42	0,00	-4.663.203,62
Diferencias temporarias	18.497.979,65	6.658.391,96	11.839.587,69	0,00	-9.919.256,69	-12.449,35	1.907.881,65
Con origen en ejercicios anteriores							
<b>Base Imponible Previa</b>			<b>9.248.370,37</b>	<b>-2.052.690,13</b>	<b>12.179.001,07</b>	<b>925.782,59</b>	<b>20.300.463,90</b>
<b>Compensación BIN</b>			<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>-1.000.000,00</b>	<b>-1.000.000,00</b>
<b>Base Imponible ( Resultado fiscal)</b>			<b>9.248.370,37</b>	<b>-2.052.690,13</b>	<b>12.179.001,07</b>	<b>-74.217,41</b>	<b>19.300.463,90</b>
Cuota Íntegra (25 % tipo aplicable)			2.312.092,59		3.044.750,27	201.634,35	5.558.477,22
Deducciones aplicadas			0,00		-275.680,23	0,00	-275.680,23
Activos por impuesto diferido DTA			0,00		0,00	0,00	0,00
Impuesto diferido de pasivo por Reserva Estabilización			-2.936.797,15		2.479.784,42	0,00	-457.012,73
Impuesto diferido activo por Primas Pendientes de cobro			-165.723,48		0,00	0,00	-165.723,48
Impuesto diferido activo por Fondo de Comercio			-686,76		0,00	0,00	-686,76
Impuesto diferido de activo por derechos y bonificaciones pendientes de aplicación			0,00		29,75	0,00	29,75
Impuesto diferido activo por ajustes indemnizaciones			0,00		0,00	0,00	0,00
Impuesto diferido de activo por imputación AIE			0,00		0,00	0,00	0,00
Activo por impuesto diferido (por ajuste inmovilizado) (Oa. 474)			143.310,46		0,00	0,00	143.310,46
<b>Gasto por Impuesto de Sociedades</b>			<b>-934.425,25</b>	<b>0,00</b>	<b>5.248.884,21</b>	<b>201.634,35</b>	<b>4.802.714,23</b>

(Datos en euros)

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

## Ejercicio 2024

	Entidad dominante	Agropelayo	Restofiliales	Total
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>9.248.370,37</b>	<b>12.179.001,07</b>	<b>-74.217,41</b>	<b>21.353.154,03</b>
Cuota Íntegra (25 % tipo aplicable)	2.312.092,59	3.044.750,27	201.634,35	5.558.477,22
Bases imponibles negativas activadas	0,00	0,00	0,00	0,00
Deducciones aplicadas	0,00	-275.680,23	0,00	-275.680,23
Retenciones y pagos a cuenta	-1.753.217,99	-3.761.909,61	-35.570,81	-5.550.698,41
<b>(Activo)/Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>558.874,60</b>	<b>-992.839,57</b>	<b>166.063,54</b>	<b>-267.901,42</b>

(Datos en euros)

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

### ***Diferencias Permanentes.***

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

- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 448.160,94 euros correspondiente a la no deducibilidad fiscal del deterioro de valores representativos de la participación en el capital de la sociedad Nexia 24, S.A.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 397.748,39 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 506.000,00 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal de los donativos satisfechos en el ejercicio.
- Un ajuste positivo en la base imponible por importe de 154.746,58 euros que corresponde a la no deducibilidad fiscal de préstamos concedidos a sociedades participadas declarados como incobrables.
- Un ajuste positivo correspondiente a la Sociedad dependiente Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. por importe de 1.172.733,42 euros, que corresponden a la no deducibilidad de la amortización del fondo de comercio.

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

- Un ajuste negativo por importe de 2.607.815,96 euros correspondiente a las correcciones de valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas correspondiente a la sociedad participada Agencia Central de Seguros, S.A.
- Un ajuste negativo por importe de 892.387,87 euros correspondiente a la imputación sobre la base imponible negativa del porcentaje de participación del 2,60 % que la Mutua ostenta en la Agrupación de Interés Económico Naviera Inca.
- Un ajuste negativo por importe de 221.561,09 euros correspondiente a la exención sobre las rentas positivas obtenidas de las entidades de capital-riesgo en las que la Mutua mantiene inversiones.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 13.507,98 euros correspondiente a los deterioros contables revertidos de ejercicios anteriores de la cartera de inmuebles.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 978.366,84 euros correspondiente a la exención sobre los dividendos percibidos de participaciones en empresas del grupo por importe de 978.366,84 que corresponden al 95 % del importe percibido.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 3.894,01 euros que corresponde a la cuantía resultante de la aplicación del porcentaje de participación que la Mutua ostenta en Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E. por un importe de 3.894,01 euros.
- Un ajuste negativo en la base imponible por importe de 2.625.059,20 euros que corresponde a la deducibilidad fiscal del deterioro contable de la participación en fondos de inversión originado en el ejercicio anterior al haberse producido la venta de los mismos.

### Diferencias Temporarias.

- Los aumentos por diferencias temporarias corresponden a la provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2024 por importe de 2.965.916,27 euros, y a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización por importe de 15.832.356,36 euros y a la no deducibilidad fiscal del deterioro contable de la amortización del fondo de comercio constituido por la cesión total y parcial de la cartera de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.
- Las disminuciones por diferencias temporarias corresponden a la reversión de la provisión de recibos pendientes de cobro por importe de 2.303.022,37 euros ya considerada al cierre del ejercicio anterior, a la reversión de una décima parte del 30 % del gasto contable de amortización de inmovilizado según se indica en la Ley 16/2012 por importe de 573.241,85 euros y a la dotación a la reserva de estabilización por importe de 14.004.305,74 euros.

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

#### Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Minusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	4.857.681,28	0,00	133.724,61	2.094.554,59	2.896.851,30
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	276.415,81	0,00	1.214,79	0,00	277.630,60
Provisión para primas pendientes de cobro	575.755,51	741.478,99	0,00	575.755,59	741.478,91
Amortización por fondo de comercio	1.373,52	686,84	0,00	0,00	2.060,36
Deducción del 30 % importe gastos de amortización contable	143.310,46	0,00	0,00	143.310,46	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>5.854.536,58</b>	<b>742.165,83</b>	<b>134.939,40</b>	<b>2.813.620,64</b>	<b>3.918.021,17</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Plusvalía de la cartera de inversiones D.P.V.	2.418.367,99	0,00	1.428.978,14	700.355,19	3.146.990,93
Reserva de estabilización	10.252.056,11	0,00	3.425.316,26	3.882.329,00	9.795.043,37
<b>TOTAL</b>	<b>12.670.424,10</b>	<b>0,00</b>	<b>4.854.294,40</b>	<b>4.582.684,19</b>	<b>12.942.034,30</b>

(Datos en euros)

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

## Otra información.

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

Concepto	Períodos
Impuesto sobre sociedades	2010 a 2013
Retenciones/ingresos a cuenta rendimientos de trabajo	2017 a 2018

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

Con fecha 6 de febrero de 2020, la Sociedad dominante recibió notificación de inicio de actuaciones correspondiente a las retenciones e ingresos a cuenta por los rendimientos de trabajo de los ejercicios 2017 y 2018. Las actuaciones están limitadas a la comprobación de los despidos declarados por la Sociedad dominante. En dichas actuaciones, se firmó Acta en Disconformidad con fecha 24 de noviembre de 2020, por importe de 802.577,14 euros por discrepancias en los criterios aplicados para el cálculo de las indemnizaciones. La liquidación derivada del acta se ha procedido a ingresar a favor de la Agencia Tributaria y ha sido recurrida con fecha 28 de septiembre de 2021 ante el TEAC.

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

## 17. Ingresos y gastos.

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

### Ejercicio 2025

Concepto	2025
Aportaciones y dotaciones para pensiones	353.631,78
Otras cargas sociales	1.507.490,77
<b>TOTAL</b>	<b>1.861.122,55</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2024

Concepto	2024
Aportaciones y dotaciones para pensiones	351.600,61
Otras cargas sociales	1.527.867,03
<b>TOTAL</b>	<b>1.879.467,64</b>

(Datos en euros)

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

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

## 18. Provisiones y contingencias.

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

### Ejercicio 2025

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas	Traspasos	Saldo final
Provisión para pensiones y obligaciones similares	5.918,91	106,61	0,00	0,00	6.025,52
Provisiones para pago de convenios de liquidación	5.371.118,67	6.820.085,22	5.371.118,67	0,00	6.820.085,22
Otras provisiones no técnicas	4.161.737,85	5.758.866,79	4.161.737,85	0,00	5.758.866,79
<b>TOTAL</b>	<b>9.538.775,43</b>	<b>12.579.058,62</b>	<b>9.532.856,52</b>	<b>0,00</b>	<b>12.584.977,53</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2024

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas	Traspasos	Saldo final
Provisión para pensiones y obligaciones similares	16.648,07	312,90	11.042,06	0,00	5.918,91
Provisiones para pago de convenios de liquidación	4.993.301,27	5.371.118,67	4.993.301,27	0,00	5.371.118,67
Otras provisiones no técnicas	3.820.626,77	4.161.737,85	3.820.626,77	0,00	4.161.737,85
<b>TOTAL</b>	<b>8.830.576,11</b>	<b>9.533.169,41</b>	<b>8.824.970,10</b>	<b>0,00</b>	<b>9.538.775,42</b>

(Datos en euros)

De igual forma, la Sociedad dominante registra en el epígrafe de "Provisiones para pago de convenios de liquidación" las estimaciones correspondientes a las obligaciones contraídas como consecuencia de los convenios de liquidación de siniestros (ver nota 4.q.2), ascendiendo las mismas al cierre del ejercicio a un importe de 6.820.085,22 euros.

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

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

### **Retribuciones a largo plazo al personal.**

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2019 se procedió al rescate de la provisión constituida en la antigua póliza de aquellos trabajadores que optaron por pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida, por importe de 4.302.491,97 euros (una vez deducidas las aportaciones y los rescates de los ejercicios 2018 y 2019 y neto de la retención fiscal), traspasando a la nueva póliza colectiva de Seguro de Aportación Definida un importe de 5.008.320,50 euros. Ambos importes fueron liquidados en el ejercicio 2019 con la compañía del grupo Pelayo Vida.

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

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

Póliza	Pelayo	Agropelayo	ACS	PSA	Total
Incentivo Económico de Jubilación	0,00	0,00	0,00	6.025,52	6.025,52
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.025,52</b>	<b>6.025,52</b>

(Datos en euros)

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

- El régimen financiero y actuarial del contrato se ajusta a lo previsto en el art. 33 del reglamento sobre Instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, y demás normativa concordante y de desarrollo.
- Para el cálculo de la prima inicial las tablas actuariales aplicadas son las PERMF2000C.
- El tipo de interés técnico responde a las siguientes características:
  - Para servicios pasados es el 3,11 % en el momento de la contratación. Para servicios futuros, el tipo de interés técnico está en función de la normativa vigente en cada momento respecto del tipo de interés máximo aplicable para el cálculo de las provisiones matemáticas de los seguros de vida.
  - Para las sucesivas aportaciones de primas derivadas de adhesiones no previstas en la información inicial se utilizarán las tablas demográficas y los tipos de interés vigentes en el momento del pago de esas aportaciones.

### Hipótesis:

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

Concepto	2025	2024
<b>HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS</b>		
Tabla actuarial	PERMF 2000C	PERMF 2000C
Tablas de Invalidez	IASS/OM77	IASS/OM77
<b>HIPÓTESIS FINANCIERAS</b>		
Método	Unidad de crédito proyectado	Unidad de crédito proyectado

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

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

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

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

(Datos en euros)

## 19. Operaciones con partes vinculadas

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

### Ejercicio 2025

Gastos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv. Aux., A.I.E.	Agropelayo	Resto
Comisiones y bonificaciones	6.624.102,24	6.624.102,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de reaseguro	251.614,53	0,00	251.614,53	0,00	0,00	0,00
Intereses póliza de crédito	223.394,20	223.394,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Recepción de servicios	26.033.359,64	0,00	0,00	26.033.359,64	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>33.132.470,61</b>	<b>6.847.496,44</b>	<b>251.614,53</b>	<b>26.033.359,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Ingresos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv. Aux., A.I.E.	Agropelayo	Resto
Comisiones de reaseguro	177.417,31	0,00	177.417,31	0,00	0,00	0,00
Acuerdos Agropelayo	650.000,00	0,00	0,00	0,00	650.000,00	0,00
Dividendos	1.143.104,64	0,00	1.143.104,64	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamos	2.759.196,15	0,00	0,00	0,00	0,00	2.759.196,15
Arrendamientos	1.325.470,54	399.231,30	0,00	889.138,24	37.101,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>6.055.188,64</b>	<b>399.231,30</b>	<b>1.320.521,95</b>	<b>889.138,24</b>	<b>687.101,00</b>	<b>2.759.196,15</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

Gastos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv. Aux., A.I.E.	Agropelayo	Resto
Comisiones y bonificaciones	6.419.591,13	6.419.591,13	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de reaseguro	308.268,07	0,00	308.268,07	0,00	0,00	0,00
Intereses póliza de crédito	185.347,10	185.347,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Recepción de servicios	25.967.694,61	0,00	0,00	25.967.694,61	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>26.461.315,78</b>	<b>6.604.938,23</b>	<b>308.268,07</b>	<b>25.967.694,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Ingresos	Total	Entidad vinculada				
		Agencia Central	Pelayo Vida	Pelayo Serv. Aux., A.I.E.	Agropelayo	Resto
Comisiones de reaseguro	201.111,70	0,00	201.111,70	0,00	0,00	0,00
Acuerdos Agropelayo	430.000,00	0,00	0,00	0,00	430.000,00	0,00
Dividendos	1.029.859,83	0,00	1.029.859,83	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamos	1.702.734,23	0,00	0,00	0,00	0,00	1.702.743,23
Arrendamientos	1.623.479,81	460.252,19	0,00	1.126.126,62	37.101,00	0,00
Prestación de servicios	12.627,13	0,00	0,00	0,00	0,00	12.627,13
<b>TOTAL</b>	<b>4.999.812,70</b>	<b>460.252,19</b>	<b>1.230.971,53</b>	<b>1.126.126,62</b>	<b>467.101,00</b>	<b>1.715.370,36</b>

(Datos en euros)

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

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

Todas las operaciones con empresas del grupo pertenecen al tráfico ordinario de la Mutua y se efectúan en condiciones normales de mercado.

El detalle de los saldos mantenidos con entidades del grupo y asociadas, que han sido eliminadas en el proceso de consolidación, es el siguiente:

## Ejercicio 2025

Concepto	Activos	Pasivos
Comisiones y rappells	0,00	929.683,42
Otros conceptos	51.579.632,41	7.992.282,50
<b>TOTAL</b>	<b>51.579.632,41</b>	<b>8.921.965,92</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

Concepto	Activos	Pasivos
Comisiones y rappells	90.000,00	938.234,21
Otros conceptos	36.476.636,21	7.696.616,62
<b>TOTAL</b>	<b>36.566.636,21</b>	<b>8.634.850,83</b>

(Datos en euros)

En "Otros conceptos" se recogen, principalmente, en los ejercicios 2025 y 2024, como saldos deudores, los importes que la Sociedad dominante ha desembolsado para financiar a sociedades del perímetro de consolidación de Nexia 24, S.A. y en los saldos acreedores las deudas por operaciones corrientes entre compañías del grupo, así como el saldo acreedor con Agencia Central de Seguros por los importes dispuestos de la póliza de crédito suscrita entre la Sociedad dominante y la mencionada sociedad.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad dominante tiene concedidos los siguientes préstamos y disposiciones de pólizas de crédito a la sociedad de grupo Nexia 24, S.A. y a diversas sociedades consolidadas de manera indirecta a través de la sociedad Nexia 24, S.A. según el siguiente detalle:

#### Ejercicio 2025

Entidad	Importe	Intereses devengados	Fecha vencimiento	Tipo de interés
Nexia 24, S.A.	1.300.000,00	102.782,90	31/10/2027	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 1	482.052,01	35.960,20	26/11/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 1	185.950,00	13.668,07	01/12/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 1	185.950,00	1.051,39	01/12/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 2	595.231,81	43.751,89	01/12/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 2	318.750,00	21.627,12	01/01/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 2	318.750,00	0,00	01/01/2036	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 3	510.375,12	38.073,10	26/11/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 3	280.120,48	19.312,65	26/12/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 3	290.000,00	5.236,46	26/09/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 4	200.995,53	14.444,02	10/12/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 4	113.980,06	9.666,89	01/10/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 4	118.000,00	4.003,14	01/07/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 5	1.066.869,50	90.483,60	01/10/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 5	556.250,00	34.596,32	01/02/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 6	516.526,20	37.966,63	01/12/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 6	255.869,09	5.786,88	01/09/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 7	672.662,45	51.038,25	19/11/2034	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 7	328.685,58	8.213,10	19/08/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 8	111.000,00	6.863,22	03/02/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 9	459.000,00	12.976,25	02/08/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 10	175.000,00	4.309,02	21/08/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 11	176.000,00	3.980,52	01/09/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 12	320.000,00	11.789,83	16/06/2035	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 13	15.852,68	1.306,91	14/10/2030	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 13	18.204,12	574,42	14/07/2031	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 14	21.000,00	2.003,26	05/08/2030	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 14	20.000,00	565,40	20/06/2031	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 15	40.453,61	2.641,46	15/01/2031	7,00 %
Incorporate Insurance Broker, S.L. 16	20.000,00	1.061,49	20/03/2031	7,00 %
Pelayo Energías Renovables Mojados, S.L.	4.800.000,00	112.569,86	01/06/2038	4,00 % - 7,00 %
Pelayo Energías Renovables Grandes Instalaciones, S.L.	6.639.699,38	267.972,78	01/05/2028	7,00 %*
Pelayo Energías Renovables, S.L.	11.137.030,27	390.863,99	01/01/2028	7,00 %*
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	15.070.374,06	375.589,34	19/02/2029	7,00 %*
Nexia 24, S.A.	975.637,02	15.119,50	28/06/2028	Euribor+0,5 %*

(Datos en euros)

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

## Ejercicio 2024

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

(Datos en euros)

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

Los límites correspondientes a las pólizas de crédito a 31 diciembre de 2024 y 2023 se detallan en los siguientes cuadros:

## Ejercicio 2025

Pólizas de crédito	Importe dispuesto	Límite
Pelayo Energías Renovables Grandes Instalaciones, S.L.	6.639.699,38	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables, S.L.	11.137.030,27	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	15.070.374,06	15.000.000,00
Nexia 24, S.A.	975.637,02	1.500.000,00

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

Pólizas de crédito	Importe dispuesto	Límite
Pelayo Energías Renovables Grandes Instalaciones, S.L.	3.923.500,00	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables, S.L.	5.699.654,00	10.000.000,00
Pelayo Energías Renovables Villarino, S.L.	8.176.250,00	15.000.000,00
Nexia 24, S.A.	108.637,02	1.500.000,00

(Datos en euros)

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

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

**Ejercicio 2025**

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

(Datos en euros)

**Ejercicio 2024**

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

(Datos en euros)

En la Nota 20 de "Otra información" se detalla la remuneración de los consejeros de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2025 y 2024. La retribución percibida por el personal clave de la dirección que no han sido consejeros durante los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 1.434 y 1.314 miles de euros respectivamente. La Sociedad dominante considera personal clave de la dirección, adicionalmente a los Consejeros, a la Dirección General y los Directores de Departamento de Servicios Centrales.

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

No existe constancia de la realización de operaciones ajenas al objeto social y al tráfico habitual de la Sociedad dominante o sociedades consolidadas efectuadas a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 con Consejeros, mutualistas y directivos.

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

## 20. Otra información.

### Administradores.

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

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

(Datos en euros)

No se han satisfecho a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante cantidades en concepto de servicios profesionales independientes en 2025 y en 2024.

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

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

#### Ejercicio 2025

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

#### Ejercicio 2024

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

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

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

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

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

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

### **Estructura de personal.**

El número de personas empleadas en el Perímetro de consolidación, adscritas al Convenio de Entidades Aseguradoras, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 877 y 924 respectivamente. El detalle del personal según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

#### **Ejercicio 2025**

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

#### **Ejercicio 2024**

Categoría	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	3	4
Grupo I nivel 1º	12	4
Grupo I nivel 2º	0	1
Grupo I nivel 3º	10	9
Grupo II nivel 4º	70	20
Grupo II nivel 5º	61	109
Grupo II nivel 6º	171	391
Grupo III nivel 8º	7	40
Grupo IV nivel 9º	5	15
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>341</b>	<b>583</b>

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

El número de personas con discapacidad empleadas del Perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 21, y su detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

#### **Ejercicio 2025**

Empleados con discapacidad		
Categoría	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	7	11
Grupo III nivel 8º	1	0
Grupo IV nivel 9º	0	0
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>9</b>	<b>12</b>

#### **Ejercicio 2024**

Empleados con discapacidad		
Categoría	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	5	11
Grupo III nivel 8º	1	1
Grupo IV nivel 9º	1	0
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>8</b>	<b>13</b>

### ***Avales prestados y consignaciones.***

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

#### **Ejercicio 2025**

Por siniestros	522
Otros	6.494
<b>TOTAL</b>	<b>7.016</b>

#### **Ejercicio 2024**

Por siniestros	489
Otros	6.903
<b>TOTAL</b>	<b>7.392</b>

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

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

### ***Honorarios de auditoría.***

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

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

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

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

(Datos en euros)

Dentro del epígrafe de "Otros servicios exigidos por la normativa" se encuentran los honorarios del servicio de revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de la Sociedad dominante (individual y consolidado), el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de Agropelayo y el servicio de verificación externa independiente del Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad de la Sociedad dominante.

### **Información sobre medioambiente.**

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

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

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

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

## 21. Información segmentada.

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

### Ejercicio 2025

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>VIDA</b>						
Seguro directo	280.141,45	412.337,26	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal Vida</b>	<b>280.141,45</b>	<b>412.337,26</b>	-	-	-	-
<b>NO VIDA</b>						
<b>Automóviles RC</b>						
Seguro directo	171.454.426,02	222.153.400,43	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Automóviles Defensa Jurídica</b>						
Seguro directo	7.685.650,96	11.022.236,95	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Automóviles Otras Garantías</b>						
Seguro directo	130.507.564,05	85.553.095,96	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Automóviles Asistencia</b>						
Seguro directo	41.470.597,63	22.760.167,92	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Hogar</b>						
Seguro directo	68.980.613,87	52.201.190,95	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comunidades</b>						
Seguro directo	1.914.962,31	1.884.093,63	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comercio</b>						
Seguro directo	2.217.454,48	2.348.599,78	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pymes</b>						
Seguro directo	197.100,13	403.817,11	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Responsabilidad civil</b>						
Seguro directo	1.161.490,96	1.474.151,52	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Accidentes</b>						
Seguro directo	873.070,79	976.024,03	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdidas pecuniarias</b>						
Seguro directo	1.746.648,04	809.103,69	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros daños a los bienes</b>						
Seguro directo	146.059.240,05	82.142.189,39	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Incendios</b>						
Seguro directo	2.002.861,67	225.505,28	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros multirriesgos</b>						
Seguro directo	4.084.583,13	4.407.515,20	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>580.356.264,09</b>	<b>488.361.091,84</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>580.636.405,54</b>	<b>488.773.429,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Ejercicio 2024

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>VIDA</b>						
Seguro directo	342.222,16	528.569,29	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal Vida</b>	<b>342.222,16</b>	<b>528.569,29</b>	-	-	-	-
<b>NO VIDA</b>						
<b>Automóviles RC</b>						
Seguro directo	157.797.917,26	199.598.697,57	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Automóviles Defensa Jurídica</b>						
Seguro directo	7.666.783,54	10.687.251,75	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Automóviles Otras Garantías</b>						
Seguro directo	125.631.944,61	82.188.181,25	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Automóviles Asistencia</b>						
Seguro directo	39.290.389,94	22.816.980,18	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Hogar</b>						
Seguro directo	64.685.581,07	49.312.730,93	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comunidades</b>						
Seguro directo	1.774.768,95	1.536.038,36	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comercio</b>						
Seguro directo	2.217.672,32	2.354.777,47	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pymes</b>						
Seguro directo	202.837,28	308.979,67	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Responsabilidad civil</b>						
Seguro directo	1.068.151,86	999.778,74	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Accidentes</b>						
Seguro directo	976.788,92	972.423,17	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdidas pecuniarias</b>						
Seguro directo	1.720.621,50	782.537,69	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros daños a los bienes</b>						
Seguro directo	149.430.259,14	78.763.773,10	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Incendios</b>						
Seguro directo	1.519.660,29	148.199,04	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros multirriesgos</b>						
Seguro directo	3.988.456,70	4.854.748,93	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>557.971.833,38</b>	<b>455.325.097,85</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>558.314.055,54</b>	<b>455.853.667,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

(Datos en euros)

## 22. Información técnica.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En la Nota 21 "Información segmentada" de la presente memoria consolidada, se ofrece información relativa a la concentración de los ingresos derivados de primas emitidas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado por áreas geográficas.

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

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

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

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

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

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

Para el seguro de no vida, en la Sociedad dominante y en la Sociedad Agropelayo, los ingresos y gastos técnicos correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 presentan los siguientes resultados:

Ejercicio 2025

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarías Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	163.215.619,39	7.699.949,67	128.776.178,52	40.385.037,48	1.722.690,81	902.560,54	66.941.200,33	1.845.617,76
1. Primas netas de anulaciones	171.454.426,02	7.685.650,96	130.507.564,05	41.470.597,63	1.746.648,04	873.070,79	68.980.613,87	1.914.962,31
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-4.500.179,01	22.620,47	-1.574.462,46	-1.023.254,17	-22.310,60	28.747,12	-2.023.044,99	-65.964,27
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.886,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-343.741,62	-8.321,76	-156.923,07	-62.305,98	-1.646,63	742,63	-16.368,55	-3.380,28
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-8.218.351,08	-158.983,07	-3.506.483,62	-26.217.298,40	-176.328,66	-803.126,75	-2.836.169,49	-128.741,77
1. Primas netas de anulaciones	-8.523.799,00	-168.978,06	-3.823.281,35	-26.248.161,22	-175.516,72	-777.057,33	-2.836.169,49	-128.741,77
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	305.447,93	9.995,00	316.797,74	30.862,82	-811,94	-26.069,42	0,00	0,00
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>154.997.268,31</b>	<b>7.540.966,61</b>	<b>125.269.694,91</b>	<b>14.167.739,08</b>	<b>1.546.362,15</b>	<b>99.433,79</b>	<b>64.105.030,84</b>	<b>1.716.875,99</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	160.037.147,85	4.032.619,37	87.261.521,44	28.561.235,57	30.016,78	369.786,31	36.188.739,18	1.304.282,90
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	145.377.510,00	3.675.013,70	85.471.069,19	29.641.302,00	25.761,38	337.438,33	35.217.143,65	1.022.191,90
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	14.659.637,85	357.605,67	1.790.452,25	-1.080.066,43	4.255,40	32.347,98	971.595,53	282.091,00
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-6.437.244,31	-93.405,50	-1.266.171,72	-25.366.555,83	-1.235,64	-302.892,40	-1.940.564,12	-10.571,32
1. Prestaciones y gastos pagados	-4.961.661,89	-58.532,53	-1.445.336,40	-26.189.793,96	-1.235,64	-265.074,96	-1.862.979,01	-15.905,25
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-1.475.582,42	-34.872,97	179.164,68	823.238,13	0,00	-37.817,44	-77.585,11	5.333,93
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>153.599.903,54</b>	<b>3.939.213,87</b>	<b>85.995.349,72</b>	<b>3.194.679,74</b>	<b>28.781,14</b>	<b>66.893,91</b>	<b>34.248.175,06</b>	<b>1.293.711,58</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	32.331.567,30	1.517.239,98	25.594.593,39	7.960.872,29	480.779,48	209.443,88	21.085.648,14	524.089,27
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	3.088.474,19	138.444,57	2.350.882,69	747.025,75	31.458,27	78.627,44	1.240.910,17	34.448,75
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	-596.802,84	220.576,23	3.320.574,97	1.152.357,52	47.737,84	20.337,52	1.679.001,50	44.612,16
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-730.452,91	-26.259,19	-415.899,84	-85.113,76	-120.975,39	-318.117,05	-1.454,57	-6.897,22
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>34.092.785,74</b>	<b>1.850.001,59</b>	<b>30.850.151,22</b>	<b>9.775.141,80</b>	<b>439.000,20</b>	<b>-9.708,22</b>	<b>24.004.105,25</b>	<b>596.252,97</b>
<b>Total</b>	<b>-32.695.420,96</b>	<b>1.751.751,15</b>	<b>8.424.193,97</b>	<b>1.197.917,54</b>	<b>1.078.580,81</b>	<b>42.248,10</b>	<b>5.852.750,54</b>	<b>-173.088,56</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2025

	Multirriesgo Comercio	Otros Multirriesgos	Incendios	R. Civil	Otros daños a los bienes	Pymes	Totales
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	2.242.688,18	4.288.949,47	2.002.906,28	1.129.177,09	144.870.277,42	183.629,57	566.206.482,50
1. Primas netas de anulaciones	2.217.454,48	4.084.583,13	2.002.861,67	1.161.490,96	146.059.240,05	197.100,13	580.356.264,09
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	24.378,76	256.055,87	44,61	-32.248,11	-1.188.962,63	-13.518,34	-10.112.097,76
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	854,94	0,00	0,00	-65,75	0,00	47,78	-591.108,30
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-1.703.752,05	-3.423.648,53	-1.705.244,68	-900.801,05	-9.678.069,20	-149.822,81	-59.606.821,13
1. Primas netas de anulaciones	-1.574.849,61	-3.500.775,36	-1.705.206,76	-938.151,10	-9.759.672,12	-139.056,85	-60.299.416,73
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-128.902,44	77126,83	-37,92	37.350,05	81.602,92	-10.765,96	692.595,60
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>538.936,13</b>	<b>865.300,93</b>	<b>297.661,60</b>	<b>228.376,05</b>	<b>135.192.208,22</b>	<b>33.806,76</b>	<b>506.599.661,38</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	1.076.251,00	3.915.237,41	3.382.293,49	720.696,26	107.621.203,24	225.491,22	434.726.522,02
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.058.049,93	4.158.104,81	3.304.942,65	278.571,60	104.227.485,83	144.172,12	413.938.757,08
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	18.201,07	-242.867,39	77.350,84	442.124,67	3.393.717,41	81.319,10	20.787.764,94
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-708.661,38	-3.249.946,77	-2.685.070,63	-573.199,25	-4.580.907,57	-145.219,68	-47.361.646,12
1. Prestaciones y gastos pagados	-742.815,85	-3.431.966,95	-2.621.862,73	-203.390,76	-4.038.883,44	-96.514,12	-45.935.953,50
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	34.154,47	182.020,18	-63.207,90	-369.808,49	-542.024,13	-48.705,56	-1.425.692,62
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>367.589,62</b>	<b>665.290,65</b>	<b>697.222,86</b>	<b>147.497,02</b>	<b>103.040.295,67</b>	<b>80.271,54</b>	<b>387.364.875,90</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	589.757,09	1.160.718,10	349.322,05	248.088,05	15.889.703,32	50.098,94	107.991.921,27
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	39.890,36	73.478,63	36.030,00	20.894,36	2.308.417,64	3.545,69	10.192.528,52
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	51.771,83	93.566,99	45.880,26	26.696,06	2.021.768,01	4.594,12	8132.672,18
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-592.035,14	-697.330,30	-340.486,48	-199.492,33	0,00	-53.251,25	-3.587.765,43
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>89.384,14</b>	<b>630.433,41</b>	<b>90.745,83</b>	<b>96.186,14</b>	<b>20.219.888,97</b>	<b>4.987,49</b>	<b>122.729.356,53</b>
<b>Total</b>	<b>81.962,37</b>	<b>-430.423,13</b>	<b>-490.307,09</b>	<b>-15.307,11</b>	<b>11.932.023,59</b>	<b>-51.452,27</b>	<b>-3.494.571,06</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarías Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	147.586.604,87	7.315.313,67	119.748.566,27	37.545.842,73	1.647.058,71	949.910,51	62.778.241,98	1.673.227,74
1. Primas netas de anulaciones	157.797.917,26	7.666.783,54	125.631.944,61	39.290.389,94	1.720.621,50	976.788,92	64.685.581,07	1.774.768,95
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-6.482.407,65	-338.596,57	-5.633.092,93	-1.665.215,66	-70.369,53	-23.676,97	-1.928.784,07	-99.216,74
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.886,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-334.018,75	-12.873,30	-250.285,41	-79.331,55	-3.193,26	-3.201,44	21.444,98	-2.324,47
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-6.661.392,70	-135.705,03	-3.183.148,78	-24.505.232,66	-202.580,84	-851.919,16	-2.670.305,81	-124.417,98
1. Primas netas de anulaciones	-7.235.815,93	-151.982,71	-3.390.334,69	-24.556.371,56	-204.943,96	-874.562,75	-2.670.305,81	-124.417,98
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	574.423,23	16.277,69	207.185,91	51.138,90	2.363,13	22.643,59	0,00	0,00
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>140.925.212,17</b>	<b>7.179.608,65</b>	<b>116.565.417,49</b>	<b>13.040.610,08</b>	<b>1.444.477,88</b>	<b>97.991,34</b>	<b>60.107.936,17</b>	<b>1.548.809,76</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	146.188.817,61	3.995.966,50	87.505.655,62	27.669.219,22	20.184,02	137.094,87	33.097.582,14	1.006.511,24
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	144.826.979,25	3.753.800,89	87.529.657,80	27.227.393,36	21.741,34	247.644,01	32.173.646,82	1.032.753,22
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	1.361.838,36	242.165,61	-24.002,18	441.825,86	-1.557,32	-110.549,13	923.935,32	-26.241,98
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-5.073.099,95	-71.198,62	-3.113.972,87	-24.270.003,83	-562,85	-68.652,77	-1.089.568,04	-12.048,81
1. Prestaciones y gastos pagados	-7.192.877,23	-36.547,30	-2.677.343,77	-23.855.019,73	-562,85	-150.894,02	-1.441.591,42	-55.290,81
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	2.119.777,28	-34.651,32	-436.629,10	-414.984,10	0,00	82.241,25	352.023,38	43.242,00
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>141.115.717,65</b>	<b>3.924.767,88</b>	<b>84.391.682,75</b>	<b>3.399.215,39</b>	<b>19.621,17</b>	<b>68.442,10</b>	<b>32.008.014,10</b>	<b>994.462,43</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	29.160.782,60	1.435.637,32	23.699.477,26	7.379.834,25	481.879,79	216.480,41	19.800.932,03	471.096,86
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	2.925.259,66	142.126,92	2.328.966,48	728.365,72	31.893,38	87.678,31	1.198.171,95	32.874,07
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	-375.540,82	219.232,73	2.370.540,20	1.091.289,25	46.921,31	23.345,21	1.628.449,10	42.281,04
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-614.757,68	-23.618,11	-451.458,87	-76.470,74	-147.023,08	-412.173,80	-1.659,27	-4.317,20
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>31.095.743,76</b>	<b>1.773.378,87</b>	<b>27.947.525,07</b>	<b>9.123.018,47</b>	<b>413.671,40</b>	<b>-84.669,88</b>	<b>22.625.893,82</b>	<b>541.934,77</b>
<b>Total</b>	<b>-31.286.249,25</b>	<b>1.481.461,89</b>	<b>4.226.209,66</b>	<b>518.376,21</b>	<b>1.011.185,30</b>	<b>114.219,11</b>	<b>5.474.028,26</b>	<b>12.412,56</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

	Multirriesgo Comercio	Otros multirriesgos	Incendios	R. Civil	Otros daños a los bienes	Pymes	Totales
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	2.236.534,76	3.843.634,49	1.520.697,94	994.117,56	159.612.476,51	206.311,24	547.658.538,97
1. Primas netas de anulaciones	2.217.672,32	3.988.456,70	1.519.660,29	1.068.151,86	154.913.604,68	202.837,28	563.455.178,92
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17.882,31	-93.132,68	1.037,65	-73.969,30	4.698.871,83	3.315,21	-11.687.355,10
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	980,13	0,00	0,00	-65,00	0,00	158,75	-662.709,33
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-1.811.263,42	-3.408.594,25	-1.297.822,90	-811.330,92	-10.432.614,30	-166.162,27	-56.262.491,01
1. Primas netas de anulaciones	-1.796.957,57	-3.419.786,21	-1.296.738,50	-863.624,53	-10.150.149,42	-163.510,10	-56.899.501,71
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-14.305,85	11.191,96	-1.084,40	52.293,61	-282.464,88	-2.652,17	637.010,70
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>425.271,34</b>	<b>435.040,24</b>	<b>222.875,04</b>	<b>182.786,63</b>	<b>149.179.862,21</b>	<b>40.148,97</b>	<b>491.396.047,96</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	1.385.548,87	3.748.107,66	822.316,14	427.985,89	100.818.881,12	178.540,56	407.002.411,46
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.642.034,44	2.616.830,53	1.020.880,66	295.271,45	111.453.034,21	54.206,41	413.895.874,37
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-256.485,56	1.131.277,13	-198.564,52	132.714,45	-10.634.153,09	124.334,14	-6.893.462,92
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-1.035.897,07	-3.002.765,86	-691.755,52	-324.546,96	590.838,53	-117.742,77	-38.280.977,38
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.228.114,12	-2.129.195,63	-869.486,00	-232.078,01	-19.153.914,26	-35.066,28	-59.057.981,43
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	192.217,05	-873.570,23	177.730,48	-92.468,95	19.744.752,79	-82.676,49	20.777.004,04
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>349.651,80</b>	<b>745.341,79</b>	<b>130.560,62</b>	<b>103.438,94</b>	<b>101.409.719,65</b>	<b>60.797,79</b>	<b>368.721.434,07</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	607.426,35	956.459,17	257.252,55	208.590,07	17.613.457,00	58.039,27	102.347.344,93
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	41.077,98	73.878,24	28.148,69	19.785,39	2.360.536,55	3.757,16	10.002.520,50
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	53.581,13	93.811,76	35.743,65	25.233,55	1.791.832,57	4.777,67	7.051.498,35
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-739.880,84	-682.194,21	-258.193,33	-183.650,76	0,00	-68.861,66	-3.664.259,56
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>-37.795,39</b>	<b>441.954,95</b>	<b>62.951,56</b>	<b>69.958,25</b>	<b>21.765.826,12</b>	<b>-2.287,56</b>	<b>115.737.104,22</b>
<b>Total</b>	<b>113.414,92</b>	<b>-752.256,51</b>	<b>29.362,86</b>	<b>9.389,45</b>	<b>26.004.316,44</b>	<b>-18.361,25</b>	<b>6.937.509,66</b>

(Datos en euros)

Para el seguro de no vida, el resultado técnico por año de ocurrencia de la Sociedad dominante y de la sociedad Agrupado, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 son los que se muestran en el cuadro a continuación adjunto. Siguiendo criterio de la inspección realizada por la DGSFP, la entidad excluye en el resultado por año de ocurrencia de autos la expectativa de recobros posteriores a la fecha de formulación de las cuentas.

**Ejercicio 2025**

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarías Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	165.813.825,62	7.805.391,07	130.549.770,69	41.004.998,28	1.746.382,74	917.305,82	67.627.450,37	1.878.159,48
1. Primas netas de anulaciones	174.052.632,25	7.791.092,36	132.281.156,22	42.090.558,43	1.770.339,97	887.816,07	69.666.863,91	1.947.504,03
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-4.500.179,01	22.620,47	-1.574.462,46	-1.023.254,17	-22.310,60	28.747,12	-2.023.044,99	-65.964,27
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.886,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-343.741,62	-8.321,76	-156.923,07	-62.305,98	-1.646,63	742,63	-16.368,55	-3.380,28
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-8.276.042,59	-158.983,07	-3.506.483,62	-26.217.298,40	-176.328,66	-803.126,75	-2.836.169,49	-128.741,77
1. Primas netas de anulaciones	-8.581.490,51	-168.978,06	-3.823.281,35	-26.248.161,22	-175.516,72	-777.057,33	-2.836.169,49	-128.741,77
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	305.447,93	9.995,00	316.797,74	30.862,82	-811,94	-26.069,42	0,00	0,00
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>157.537.783,03</b>	<b>7.646.408,01</b>	<b>127.043.287,08</b>	<b>14.787.699,88</b>	<b>1.570.054,08</b>	<b>114.179,07</b>	<b>64.791.280,88</b>	<b>1.749.417,71</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	146.116.754,66	4.235.835,27	86.412.717,03	28.817.727,03	21.664,55	122.026,36	36.109.324,54	1.184.045,32
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	70.872.319,38	1.043.373,72	68.344.848,19	27.058.322,47	12.566,27	39.371,57	27.238.703,35	610.419,93
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	75.244.435,28	3.192.461,55	18.067.868,84	1.759.404,56	9.098,28	82.654,79	8.870.621,19	573.625,39
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-8.629.089,05	-94.799,37	-1.012.491,54	-26.189.793,96	-216,00	-58.743,97	-1.584.456,57	-13.295,30
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.353.126,46	-17.421,49	-738.572,23	-26.189.793,96	-216,00	-14.614,13	-1.482.343,49	-10.622,56
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-7.275.962,59	-77.377,88	-273.919,32	0,00	0,00	-44.129,84	-102.113,08	-2.672,74
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>137.487.665,62</b>	<b>4.141.035,90</b>	<b>85.400.225,49</b>	<b>2.627.933,07</b>	<b>21.448,55</b>	<b>63.282,39</b>	<b>34.524.867,97</b>	<b>1.170.750,02</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	33.676.889,13	1.507.527,87	25.782.237,68	8.118.241,19	486.046,96	210.706,76	21.614.930,08	546.465,67
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	3.088.474,19	138.444,57	2.350.882,69	747.025,75	31.458,27	78.627,44	1.240.910,17	34.448,75
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	5.742.352,09	180.927,67	4.302.637,26	977.442,75	41.049,15	20.337,52	1.595.883,47	44.612,16
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-730.452,91	-26.259,19	-415.899,84	-85.113,76	-120.975,39	-318.117,05	-1.454,57	-6.897,22
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>41.777.262,50</b>	<b>1.800.640,92</b>	<b>32.019.857,79</b>	<b>9.757.595,93</b>	<b>437.579,00</b>	<b>-8.445,34</b>	<b>24.450.269,16</b>	<b>618.629,37</b>
<b>Total</b>	<b>-21.727.145,08</b>	<b>1.704.731,19</b>	<b>9.623.203,80</b>	<b>2.402.170,88</b>	<b>1.111.026,53</b>	<b>59.342,02</b>	<b>5.816.143,76</b>	<b>-39.961,67</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2025

	Multirriesgo Comercio	Otros Multirriesgos	Incendios	R. Civil	Otros daños a los bienes	Pymes	Totales
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	2.285.286,55	4.280.261,06	2.002.906,28	1.132.860,91	142.454.938,59	187.081,74	569.686.619,20
1. Primas netas de anulaciones	2.260.052,85	4.075.894,72	2.002.861,67	1.165.174,78	142.372.306,86	200.552,30	582.564.806,42
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	24.378,76	256.055,87	44,61	-32.248,11	82.631,74	-13.518,34	-8.840.503,39
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	854,94	0,00	0,00	-65,75	0,00	47,78	-591.108,30
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-1.703.752,05	-3.423.648,53	-1.705.244,68	-900.801,05	-9.455.673,71	-149.822,81	-59.442.117,15
1. Primas netas de anulaciones	-1.574.849,61	-3.500.775,36	-1.705.206,76	-938.151,10	-9.441.482,83	-139.056,85	-60.038.918,95
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-128.902,44	77126,83	-37,92	37.350,05	-14.190,88	-10.765,96	596.801,80
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>581.534,50</b>	<b>856.612,52</b>	<b>297.661,60</b>	<b>232.059,87</b>	<b>132.999.264,88</b>	<b>37.258,93</b>	<b>510.244.502,05</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	1.135.343,10	3.733.349,49	3.398.814,70	719.543,99	116.818.318,30	218.211,97	429.043.676,31
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	774.986,64	2.455.646,12	3.188.180,40	157.914,68	94.946.537,15	95.405,28	296.838.595,14
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	360.356,46	1.277.703,37	210.634,30	561.629,31	21.871.781,15	122.806,69	132.205.081,17
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-780.088,10	-3.016.154,30	-2.728.262,10	-574.623,40	-6.971.965,46	-142.852,91	-51.796.832,03
1. Prestaciones y gastos pagados	-521.540,71	-1.935.424,61	-2.549.222,95	-101.519,65	-848.372,72	-56.888,23	-35.819.679,18
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-258.547,39	-1.080.729,69	-179.039,15	-473.103,75	-6.123.592,74	-85.964,68	-15.977.152,84
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>355.254,99</b>	<b>717.195,19</b>	<b>670.552,60</b>	<b>144.920,58</b>	<b>109.846.352,84</b>	<b>75.359,06</b>	<b>377.246.844,28</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	616.026,30	1.102.356,19	349.334,41	252.477,38	15.889.703,32	56.769,03	110.209.711,97
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	39.890,36	73.478,63	36.030,00	20.894,36	2.308.417,64	3.545,69	10.192.528,52
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	51.771,83	93.566,99	45.880,26	26.696,06	2.021.768,01	4.594,12	15.149.519,35
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-592.035,14	-697.330,30	-340.486,48	-199.492,33	0,00	-53.251,25	-3.587.765,43
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>115.653,36</b>	<b>572.071,51</b>	<b>90.758,19</b>	<b>100.575,48</b>	<b>20.219.888,97</b>	<b>11.657,59</b>	<b>131.963.994,40</b>
<b>Total</b>	<b>110.626,15</b>	<b>-432.654,17</b>	<b>-463.649,18</b>	<b>-13.436,19</b>	<b>2.933.023,08</b>	<b>-49.757,72</b>	<b>1.033.663,37</b>

(Datos en euros)

Ejercicio 2024

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarías Diversas	Accidentes	Multirriesgo Hogar	Multirriesgo Comunidades
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	150.085.207,53	7.418.021,17	121.380.065,69	38.112.705,88	1.668.998,06	965.655,67	63.449.618,48	1.696.059,83
1. Primas netas de anulaciones	160.296.519,92	7.769.491,04	127.263.444,03	39.857.253,09	1.742.560,85	992.534,08	65.356.957,57	1.797.601,04
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-6.482.407,65	-338.596,57	-5.633.092,93	-1.665.215,66	-70.369,53	-23.676,97	-1.928.784,07	-99.216,74
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-3.394.886,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-334.018,75	-12.873,30	-250.285,41	-79.331,55	-3.193,26	-3.201,44	21.444,98	-2.324,47
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-6.719.084,21	-135.705,03	-3.183.148,78	-24.505.232,66	-202.580,84	-851.919,16	-2.670.305,81	-124.417,98
1. Primas netas de anulaciones	-7.293.507,44	-151.982,71	-3.390.334,69	-24.556.371,56	-204.943,96	-874.562,75	-2.670.305,81	-124.417,98
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	574.423,23	16.277,69	207.185,91	51.138,90	2.363,13	22.643,59	0,00	0,00
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>143.366.123,32</b>	<b>7.282.316,15</b>	<b>118.196.916,91</b>	<b>13.607.473,23</b>	<b>1.466.417,23</b>	<b>113.736,50</b>	<b>60.779.312,67</b>	<b>1.571.641,85</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	134.645.890,36	3.993.575,29	83.953.171,63	27.894.085,80	20.346,31	99.994,30	33.654.176,85	1.002.712,98
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	70.776.229,50	1.125.238,08	68.863.328,14	25.059.882,98	13.412,09	43.168,06	24.552.131,14	552.678,00
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	63.869.660,86	2.868.337,20	15.089.843,50	2.834.202,82	6.934,22	56.826,25	9.102.045,71	450.034,98
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-5.858.099,50	-74.873,95	-960.872,57	-23.855.019,73	0,00	-62.478,52	-1.580.299,65	-9.054,26
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.118.848,46	-14.661,61	-595.811,09	-23.855.019,73	0,00	-17.198,01	-1.502.765,55	-2.052,24
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-4.739.251,04	-60.212,34	-365.061,48	0,00	0,00	-45.280,51	-77.534,10	-7.002,02
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>128.787.790,86</b>	<b>3.918.701,34</b>	<b>82.992.299,06</b>	<b>4.039.066,07</b>	<b>20.346,31</b>	<b>37.515,78</b>	<b>32.073.877,20</b>	<b>993.658,72</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	30.299.851,00	1.471.574,28	24.232.149,51	7.517.235,12	492.709,84	214.775,72	20.492.109,62	497.998,19
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	2.925.259,66	142.126,92	2.328.966,48	728.365,72	31.893,38	87.678,31	1.198.171,95	32.874,07
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	5.376.644,79	184.815,22	4.215.527,35	948.096,48	41.388,14	23.345,21	1.537.248,99	42.281,04
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-614.757,68	-23.618,11	-451.458,87	-76.470,74	-147.023,08	-412.173,80	-1.659,27	-4.317,20
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>37.986.997,77</b>	<b>1.774.899,32</b>	<b>30.325.184,48</b>	<b>9.117.226,58</b>	<b>418.968,28</b>	<b>-86.374,56</b>	<b>23.225.871,30</b>	<b>568.836,11</b>
<b>Total</b>	<b>-23.408.665,31</b>	<b>1.588.716,49</b>	<b>4.879.433,37</b>	<b>451.180,58</b>	<b>1.027.102,64</b>	<b>162.595,28</b>	<b>5.479.564,17</b>	<b>9.147,02</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2024

	Multirriesgo Comercio	Otros Multirriesgos	Incendios	R. Civil	Otros daños a los bienes	Pymes	Totales
I. Primas imputadas (Directo y Aceptado)	2.296.892,46	3.835.422,44	1.520.697,94	998.746,25	151.566.457,13	206.598,98	545.201.147,50
1. Primas netas de anulaciones	2.278.030,02	3.980.244,65	1.519.660,29	1.072.780,55	142.635.905,70	203.125,02	556.766.107,85
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17.882,31	-93.132,68	1.037,65	-73.969,30	8.930.551,43	3.315,21	-7.455.675,50
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	-51.689,53	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.446.575,53
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	980,13	0,00	0,00	-65,00	0,00	158,75	-662.709,33
II. Primas reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-1.811.263,42	-3.408.594,25	-1.297.822,90	-811.330,92	-9.945.409,78	-166.162,27	-55.832.978,00
1. Primas netas de anulaciones	-1.796.957,57	-3.419.786,21	-1.296.738,50	-863.624,53	-9.283.898,28	-163.510,10	-56.090.942,08
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-14.305,85	11.191,96	-1.084,40	52.293,61	-661.511,50	-2.652,17	257.964,08
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>485.629,04</b>	<b>426.828,19</b>	<b>222.875,04</b>	<b>187.415,32</b>	<b>141.621.047,35</b>	<b>40.436,71</b>	<b>489.368.169,50</b>
III. Siniestralidad (Directo + Aceptado)	1.816.688,85	3.565.459,93	498.854,38	380.850,06	107.527.365,85	226.218,99	399.279.391,59
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.250.771,96	1.596.862,82	362.575,91	155.879,25	89.623.759,17	40.976,32	284.016.893,41
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	565.916,89	1.968.597,11	136.278,47	224.970,82	17.903.606,68	185.242,67	115.262.498,18
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Siniestralidad del reaseguro (Cedido y Retrocedido)	-1.330.149,15	-3.018.981,91	-383.017,31	-311.420,93	-986.927,25	-163.721,84	-38.594.916,57
1. Prestaciones y gastos pagados	-912.013,90	-1.247.244,51	-260.366,69	-113.769,96	-334.491,41	-26.275,85	-30.000.519,00
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-418.135,24	-1.771.737,40	-122.650,63	-197.650,97	-652.435,84	-137.446,00	-8.594.397,57
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>486.539,71</b>	<b>546.478,02</b>	<b>115.837,07</b>	<b>69.429,13</b>	<b>106.540.438,61</b>	<b>62.497,15</b>	<b>360.684.475,03</b>
V. Gastos de adquisición (Directo y Aceptado)	603.758,05	1.053.781,51	257.550,21	225.092,27	17.613.457,00	57.420,89	105.029.463,22
VI. Gastos de administración (Directo y Aceptado)	41.077,98	73.878,24	28.148,69	19.785,39	2.360.536,55	3.757,16	10.002.520,50
VII. Otros gastos técnicos (Directo y Aceptado)	53.581,13	93.811,76	35.743,65	25.233,55	1.796.504,24	4.777,67	14.378.999,23
VIII. Gastos de adquisición, administración y otros gastos técnicos (Cedido y Retrocedido)	-739.880,84	-682.194,21	-258.193,33	-183.650,76	0,00	-68.861,66	-3.664.259,56
<b>C. Total gastos de explotación y otros gastos técnicos netos (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>-41.463,69</b>	<b>539.277,30</b>	<b>63.249,22</b>	<b>86.460,45</b>	<b>21.770.497,79</b>	<b>-2.905,95</b>	<b>125.746.723,38</b>
<b>Total</b>	<b>40.553,02</b>	<b>-658.927,13</b>	<b>43.788,75</b>	<b>31.525,74</b>	<b>13.310.110,95</b>	<b>-19.154,49</b>	<b>2.936.971,09</b>

(Datos en euros)

## 23. Riesgos de suscripción y riesgos climáticos

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

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

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

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

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

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

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

- Un programa de reaseguro de cúmulos en riesgos patrimoniales y de catástrofes en accidentes, que complementa el programa de reaseguro general.
- Un análisis de los riesgos y zonas agravados en relación con los fenómenos meteorológicos, como base para tomar las medidas sobre suscripción y precios adecuadas.
- Un seguimiento específico de la tasa de fenómenos meteorológicos que, además de controlar su evolución, permite tener en consideración la proporción de este tipo de eventos sobre la siniestralidad total, a efectos de tener en cuenta la materialidad de los posibles impactos.

## 24. Servicio de atención al cliente.

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

El número de quejas y reclamaciones recibidas conforme a los requisitos establecidos en la Orden ECO durante los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron respectivamente a 4.613 y 5.535, todas ellas tramitadas y respondidas. Estas quejas y reclamaciones gestionadas en el ejercicio 2025 fueron resueltas de forma favorable para la Sociedad dominante y la Sociedad Agropelayo en un 80,77 % y favorable para el reclamante en un 19,23 %. Asimismo, las quejas y reclamaciones del ejercicio 2023 se resolvieron de forma favorable para la Sociedad dominante en un 72,92 %, favorable para el reclamante en un 24,75 %, y un 2,33 % sin resultado determinado.

## 25. Hechos posteriores al cierre

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



**pelayo** 

# VI. Anexos 2025.

- I. Anexo I
- II. Estado consolidado de Inversiones financieras de las entidades aseguradoras a 31/12/2025
- III. Estado consolidado de Inversiones financieras de las entidades aseguradoras a 31/12/2024
- IV. Anexo II
- V. Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2025
- VI. Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2024

## Anexo I

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

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
ALTAN IV		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSIÓN		4.083,14	4.384.305,27
SAP		SOFTWARE	RENDA VARIABLE EUROPEA		500,00	104.175,00
AMAZON		INTERNET	RENDA VARIABLE USA		430,00	84.513,45
AMERICAN EXPRESS		SERVICIOS FINANCIEROS	RENDA VARIABLE USA		280,00	88.203,34
BRISTOL		FARMACÉUTICAS	RENDA VARIABLE USA		1.940,00	89.103,88
CHEVRON		PETRÓLEO Y GAS	RENDA VARIABLE USA		645,00	83.706,11
ELECTRONIC ARTS		SOFTWARE	RENDA VARIABLE USA		500,00	86.993,36
FREEPOR		MINERÍA	RENDA VARIABLE USA		2.450,00	105.956,66
GENERAL DYNAMICS		AEROSPACE/DEFENSA	RENDA VARIABLE USA		290,00	83.133,00
HONEYWELL		ELECTRÓNICA	RENDA VARIABLE USA		510,00	84.720,62
KLA		SEMICONDUCTORES	RENDA VARIABLE USA		90,00	93.117,51
LOWES		RETAIL	RENDA VARIABLE USA		430,00	88.299,39
MARRIOTT		HOTELES	RENDA VARIABLE USA		345,00	91.138,28
METLIFE		SEGUROS	RENDA VARIABLE USA		1.300,00	87.382,49
NEXTERA		ELÉCTRICAS	RENDA VARIABLE USA		1.250,00	85.447,89
NORTHROP		AEROSPACE/DEFENSA	RENDA VARIABLE USA		170,00	82.540,62
OREILLY		RETAIL	RENDA VARIABLE USA		1.020,00	79.218,49
PFIZER		FARMACÉUTICAS	RENDA VARIABLE USA		4.100,00	86.929,50
PROCTER & G		COSMÉTICA	RENDA VARIABLE USA		690,00	84.199,51
PROGRESSIVE		SEGUROS	RENDA VARIABLE USA		460,00	89.195,50
REALTY		INMOBILIARIO	RENDA VARIABLE USA		1.775,00	85.198,19
SALESFORCE		SOFTWARE	RENDA VARIABLE USA		415,00	93.611,76
SIMON		INMOBILIARIO	RENDA VARIABLE USA		560,00	88.267,71
SOUTHERN		ELÉCTRICAS	RENDA VARIABLE USA		1.089,00	80.858,99
STARBUCKS		ALIMENTACIÓN	RENDA VARIABLE USA		1.182,00	84.754,40
<b>TOTAL NEGOCIACIÓN</b>					<b>26.504,14</b>	<b>6.494.970,92</b>
TIREA		OTROS	ACCIONES		15.100,00	404.871,93
NAVIERA INCA		OTROS	ACCIONES		78,00	440.909,84
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.979.800,00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	27/03/2031	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB-	800.000,00	789.656,00
ABN AMRO BANK NV	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	4.034.800,00
ACCIONA ENERGIA FINANCIA	23/04/2031	ENERGÍAS ALTERNATIVAS	RENDA FIJA	BBB-	3.900.000,00	4.186.416,00
ACCOR SA	03/09/2032	HOTELES	RENDA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.991.320,00
ACS ACTIVIDADES CONS Y S	11/06/2030	INGENIERÍA	RENDA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.997.200,00
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	7.000.000,00	7.084.490,00
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2035	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	3.000.000,00	3.010.050,00
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENDA FIJA	A+	3.000.000,00	2.515.320,00
AKER BP ASA	29/05/2032	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.018.840,00
ARCELORMITTAL SA	13/12/2031	ACERO	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.008.400,00
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENDA FIJA	A-	3.000.000,00	3.021.150,00
ASN BANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.904.080,00
ASN BANK NV	27/10/2032	BANCOS	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.964.120,00
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB	5.000.000,00	4.898.300,00
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENDA FIJA	B-	2.000.000,00	1.880.860,00
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENDA FIJA	A-	3.000.000,00	3.104.820,00
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENDA FIJA	A+	2.000.000,00	1.984.120,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB	2.000.000,00	2.164.460,00
BANCO DE SABADELL SA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB	1.000.000,00	1.011.320,00
BANCO SANTANDER SA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	1.000.000,00	1.000.500,00
BANCO SANTANDER SA	04/02/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A-	1.000.000,00	979.470,00
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.700.000,00	2.648.565,00
BANK GOSPODARSTWA KRAKÓW	13/03/2035	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	2.014.020,00
BANK OF IRELAND GROUP	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	2.000.000,00	2.050.000,00
BANKINTER SA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB	1.000.000,00	1.001.990,00
BANKINTER SA	08/07/2026	BANCOS	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	992.460,00
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	1.926.620,00
BAYER AG	25/03/2082	FARMACÉUTICAS	HÍBRIDOS CORP	BB+	1.000.000,00	1.024.880,00
BAYER AG	06/01/2030	FARMACÉUTICAS	RENDA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.777.490,00

(Datos en euros)

Continúa

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.971.840,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A	3.000.000,00	2.631.870,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A	4.000.000,00	3.952.440,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A	4.000.000,00	3.772.800,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A	8.000.000,00	7.092.320,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A	3.000.000,00	3.024.810,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2035	SOBERANO	ESTADO	A	2.000.000,00	1.986.060,00
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOS	RENTA FIJA	BBB+	3.000.000,00	2.638.380,00
BP CAPITAL MARKETS PLC	31/12/00	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	1.000.010,00
BUNGE FINANCE EUROPE BV	24/09/2028	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	1.000.000,00	952.910,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB+	30.000.000,00	26.758.500,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB+	7.000.000,00	6.161.890,00
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	1.072.790,00
CAIXABANK SA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	1.400.000,00	1.356.516,00
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	3.000.000,00	3.106.350,00
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.033.320,00
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	4.000.000,00	4.069.280,00
CEZ AS	05/09/2031	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.052.800,00
CEZ AS	11/06/2032	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.041.100,00
COMMUNAUTE FRANCAISE BEL	22/06/2034	MUNICIPAL	ESTADO	A	2.000.000,00	1.970.040,00
COMMUNITY OF MADRID SPAI	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.950.400,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	3.972.400,00
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	3.000.000,00	3.076.440,00
CREDIT AGRICOLE CIB NY	29/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	2.997.662,88
CREDIT AGRICOLE CIB SA	08/06/2033	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	2.000.000,00	1.976.179,02
CRELAN SA	26/01/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.115.860,00
CRITERIA CAIXA SA	02/10/2029	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.029.220,00
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.053.940,00
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.080.580,00
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.982.500,00
DEUTSCHE BANK AG	17/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.802.080,00
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LÍNEAS AÉREAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.079.620,00
EASYJET PLC	20/03/2031	LÍNEAS AÉREAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.035.880,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA	31/12/00	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BB	1.000.000,00	986.470,00
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.928.000,00
EMPRESA NAVIERA ELCANOS	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.962.520,00
ENBW ENERGIE BADEN - WU	29/06/2080	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	994.200,00
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.856.420,00
ENEL SPA	31/12/00	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	991.250,00
ERSTE GROUP BANK AG	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.925.240,00
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.745.000,00
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	5.003.250,00
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.827.660,00
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2034	SOBERANO	ESTADO	A+	3.000.000,00	2.901.210,00
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.952.480,00
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2032	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.860.240,00
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2033	SOBERANO	ESTADO	A+	2.000.000,00	1.971.120,00
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	5.000.000,00	4.973.500,00
GA GLOBAL FUNDING TRUST	20/06/2032	SEGUROS	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.981.260,00
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	AEROSPACE/DEFENSA	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.924.560,00
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.740,00
GLENCORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.870.700,00
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.140.000,00
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.097.240,00
HENNES & MAURITZ AB	31/10/2033	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.870,00
HSBC HOLDINGS PLC	31/12/00	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	4.018.160,00
IBERDROLA INTL BV	31/12/00	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	997.600,00
ITV PLC	19/06/2032	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.045.520,00

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo I

## Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2025

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.339.560,00
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	500.000,00	417.445,00
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/04/2034	REGIONAL	ESTADO	A-	2.000.000,00	2.016.840,00
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	2.000.000,00	1.985.040,00
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	01/04/2031	BANCOS	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.010.320,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACIÓN	RENDA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.961.870,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	15/03/2033	ALIMENTACIÓN	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.240,00
LA BANQUE POSTALE	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB	4.000.000,00	3.995.440,00
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	2.091.720,00
LANDSBANKINN HF	03/11/2032	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	1.966.180,00
MCDONALD'S CORP	21/05/2032	ALIMENTACIÓN	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.010.860,00
NATURGY FIN IBERIA SA	19/01/2027	GAS	RENDA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.484.355,00
NATURGY FIN IBERIA SA	02/10/2034	GAS	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.971.600,00
NATURGY FINANCE IBERIA S	21/05/2035	GAS	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.992.540,00
NEW IMMO HOLDING SA	08/12/2028	INMOBILIARIO	RENDA FIJA	BB+	1.000.000,00	1.014.110,00
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOS	RENDA FIJA	BB	3.000.000,00	2.947.800,00
NORTEGAS ENERGIA GRUPO S	28/09/2027	GAS	RENDA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.909.160,00
OMV AG	31/12/00	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB	1.000.000,00	996.680,00
ORANO SA	08/03/2028	CONTROL AMBIENTAL	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.995.640,00
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENDA FIJA	A	2.000.000,00	1.974.000,00
PLUXEE NV	04/09/2032	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.989.040,00
PROSEGUR CASH SA	09/10/2030	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.973.180,00
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	GAS	RENDA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.952.000,00
REPSOL INTL FINANCE	31/12/00	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	1.022.440,00
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.069.240,00
SOFINA SA	13/11/2033	SERVICIOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	1.978.520,00
STANDARD CHARTERED PLC	17/03/2033	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	2.027.660,00
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOS	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	973.450,00
STELLANTIS NV	18/01/2029	AUTOS	RENDA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.394.625,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.956.860,00
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	MEDIA	RENDA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.996.820,00
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BB	3.800.000,00	3.800.000,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB-	4.500.000,00	4.457.925,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.971.950,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	23/01/2034	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB-	1.000.000,00	987.360,00
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	23/06/2028	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.932.220,00
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACÉUTICAS	RENDA FIJA	BB+	9.000.000,00	8.676.720,00
TIMKEN CO	23/05/2034	ACERO	RENDA FIJA	BBB-	3.000.000,00	3.020.010,00
TOTALENERGIES SE	31/12/00	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	1.001.370,00
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOS	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.014.720,00
UBS AG LONDON BRANCH VIA UBS	29/10/2027	SERVICIOS	RENDA FIJA	A+	3.005.060,52	3.213.556,87
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A	2.000.000,00	1.987.060,00
VAR ENERGI ASA	12/03/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB-	1.000.000,00	1.005.850,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	31/12/00	AGUA	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	990.070,00
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.962.100,00
VOLKSBANK WIEN AG	09/09/2031	BANCOS	RENDA FIJA	A	2.000.000,00	2.009.320,00
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOS	RENDA FIJA	A	1.000.000,00	1.000.120,00
WARNERMEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENDA FIJA	BB	3.000.000,00	2.857.500,00
WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A+	1.000.000,00	984.420,00
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.898.360,00
VOLKSWAGEN		AUTÓMOVILES	RENDA VARIABLE EUROPEA		825,00	85.428,75
ENAGAS		GAS	RENDA VARIABLE EUROPEA		13.000,00	170.950,00
GOLDMAN GLOBAL EC SE EQY PRT R SHARES ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		107.341,78	1.569.336,81
EDM STRATEGY CLASE I EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		22.145,51	4.059.049,79
AB INTL HEALTH CARE I ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.003,74	1.254.739,48
ROBECO GB CONSUMER TRENDS EQ F ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.085,85	949.209,44

(Datos en euros)

Continúa

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
ROBECO BP US SEL OP EQ-F EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.911,53	482.337,42
HSBC HANG SENG TECH		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		65.920,00	438.236,16
JPM US VALUE FUND I ACC EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		4.250,62	956.218,58
S&P 500 EQUAL WEIGHT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		31.160,00	2.832.755,60
DWS LATAM		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		5.864,41	1.064.332,62
MSCI WORLD INDEX P FIDELITY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		126.941,14	1.573.651,24
METALES PRECIOSOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		36,62	2.936.414,92
ALMA V		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		31.486,14	3.222.606,43
MUTUA SUBORDINADOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		18.521,47	2.273.867,57
ESFR ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		22.000,00	2.165.020,00
LAZARD		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		3.754,67	3.981.193,48
CANDRIAM HY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		666,00	1.071.194,40
MILEPRO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		80.000,00	2.112.000,00
ZENON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		5.682,09	498.483,72
ALTAMAR X		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.072.716,27	2.582.028,06
YSIOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		374.840,00	2.676.357,60
ACF INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.459.231,85	2.930.666,60
ALTERALIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		255.497,10	2.672.479,22
ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.320.051,36	2.920.944,66
EMBARCADERO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.660.372,00	2.108.506,40
CORE INFRA III		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.964,90	2.939.905,89
TIKEHAU a4b		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		29.000,00	2.465.733,94
DUNAS AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		19.911,56	2.851.828,54
ARCANO AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		550.000,00	625.130,00
OQUENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.401.718,00	1.535.722,24
AFI		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		475.000,00	423.225,00
SEC OPP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		4.749,37	520.671,06
BCP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		61.789,43	734.212,92
PORTOBELLO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		707.339,80	1.768.349,50
ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		15.770,67	2.114.228,63
ARCANO II		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		13.920,60	1.423.140,52
ACP SECONDARIES 4		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.661.038,81	2.865.291,95
ACP INFRA OP II		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		320.000,00	333.120,00
BLACKSTONE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.576.942,12	2.538.129,26
BLACKSTONE SENIOR DEBT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		954.713,15	968.461,02
MV CREDIT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		586.660,89	585.630,71
EURAZEO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		11.700,00	1.219.210,20
SC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		508.987,00	935.976,19
SC CLIMATE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.381.260,00	1.361.369,86
SC GROWTH		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.990.978,00	2.832.629,11
AGROSEGURO		OTROS	ACCIONES		1.548.000,00	1.894.405,93
ABERTIS FRANCE SAS	27/11/2027	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	98.102,00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	199.192,00
ABN AMRO BANK NV	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	201.740,00
ACCIONA ENERGIA FINANCIA	23/04/2031	ENERGÍAS ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	322.032,00
ACCOR SA	03/09/2032	HOTELES	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	199.132,00
ACS ACTIVIDADES CONS Y S	11/06/2030	INGENIERÍA	RENTA FIJA	BB+	200.000,00	199.720,00
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	700.000,00	708.449,00
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2035	SERVICIOS	ESTADO	BBB+	600.000,00	602.010,00
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	251.532,00
AKER BP ASA	29/05/2032	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	201.884,00
ALTRIA GROUP INC	15/06/2031	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	296.016,00
AP MOLLER-MAERSK A/S	16/03/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	199.728,00
ARCELORMITTAL SA	13/12/2031	ACERO	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	201.680,00
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	302.115,00
ASN BANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	190.408,00
ASN BANK NV	27/10/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	196.412,00
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	195.932,00

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo I

## Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2025

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	200.000,00	188.086,00
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	310.482,00
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	200.000,00	198.412,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	216.446,00
BANCO SANTANDER SA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	200.100,00
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	588.570,00
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	13/03/2035	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	201.402,00
BANK OF IRELAND GROUP	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	205.000,00
BANKINTER SA	06/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	289.989,00
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	577.986,00
BANQUE OUEST AFRICAINE D	22/01/2033	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	252.480,00
BAT INTL FINANCE PLC	16/01/2030	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	289.647,00
BAYER AG	25/03/2082	FARMACÉUTICAS	HÍBRIDOS CORP	BB+	100.000,00	102.488,00
BAYER AG	06/01/2030	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	277.749,00
BNP PARIBAS	23/01/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	199.822,00
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	295.776,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2026	SOBERANO	ESTADO	A	2.000.000,00	1.987.440,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A	300.000,00	263.187,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A	400.000,00	395.244,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A	400.000,00	377.280,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A	1.600.000,00	1.418.464,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A	300.000,00	302.481,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2035	SOBERANO	ESTADO	A	200.000,00	198.606,00
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	263.838,00
BP CAPITAL MARKETS PLC	31/12/00	PETROLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A-	100.000,00	100.001,00
BRITISH TELECOMMUNICATIONS	26/09/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	295.764,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB+	3.000.000,00	2.675.850,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB+	700.000,00	616.189,00
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	214.558,00
CAIXABANK SA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	193.788,00
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	310.635,00
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	103.332,00
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	305.196,00
CEZ AS	05/09/2031	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	205.280,00
CEZ AS	11/06/2032	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	204.110,00
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	03/07/2029	MAQUINARIA	RENTA FIJA	BBB	500.000,00	478.250,00
COMMUNAUTE FRANCAISE BEL	22/06/2034	MUNICIPAL	ESTADO	A	200.000,00	197.004,00
COMMUNITY OF MADRID SPAI	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	800.000,00	790.080,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	31/12/00	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	198.620,00
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	300.000,00	307.644,00
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	205.394,00
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	308.058,00
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	297.375,00
DEUTSCHE BANK AG	17/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	180.208,00
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LINEAS AÉREAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	207.962,00
EASYJET PLC	20/03/2031	LINEAS AÉREAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	203.588,00
EDP SERVICIOS FIN ESP SA	16/07/2030	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	305.322,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA	31/12/00	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BB	200.000,00	197.294,00
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	289.200,00
EMPRESA NAVIERA ELCANOS	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	200.000,00	196.252,00
ENBW ENERGIE BADEN - WU	29/06/2080	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.420,00
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	185.642,00
ENEL SPA	31/12/00	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.125,00
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	174.500,00
FAIRFAX FINL HLDGS LTD	29/03/2028	SEGUROS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	198.672,00
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	200.130,00
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	182.766,00
FERROVIAL EMISIONES SA	12/11/2028	INGENIERÍA	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	282.411,00

(Datos en euros)

Continúa

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
FERROVIAL SE	16/01/2030	INGENIERÍA	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	100.818,00
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2034	SOBERANO	ESTADO	A+	500.000,00	483.535,00
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	200.000,00	195.248,00
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2032	SOBERANO	ESTADO	A+	200.000,00	186.024,00
FRANCE (GOVT OF)	25/05/2033	SOBERANO	ESTADO	A+	200.000,00	197.112,00
FRANCE (GOVT OF)	25/11/2035	SOBERANO	ESTADO	A+	500.000,00	497.350,00
FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/10/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	175.624,00
GA GLOBAL FUNDING TRUST	20/06/2032	SEGUROS	RENTA FIJA	A	200.000,00	198.126,00
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	AEROSPACE/DEFENSA	RENTA FIJA	A-	400.000,00	384.912,00
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	292.122,00
GLENCORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	280.605,00
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	214.000,00
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	209.724,00
HAMBURG COMMERCIAL BANK	31/01/2030	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	202.018,00
HENNES & MAURITZ AB	31/10/2033	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	97.387,00
HSBC HOLDINGS PLC	31/12/00	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	200.908,00
IBERDROLA INTL BV	31/12/00	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.760,00
ITV PLC	19/06/2032	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	204.552,00
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	A-	1.500.000,00	1.252.342,88
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/04/2034	REGIONAL	ESTADO	A-	200.000,00	201.684,00
JUNTA DE ANDALUCÍA	30/04/2035	REGIONAL	ESTADO	A-	500.000,00	496.260,00
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	01/04/2031	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	101.032,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	98.729,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	15/03/2033	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	97.324,00
LA BANQUE POSTALE	31/12/00	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	199.772,00
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	209.172,00
LANDSBANKINN HF	03/11/2032	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	196.618,00
MADRILENA RED DE GAS FIN	11/04/2029	GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	195.432,00
MCDONALD'S CORP	21/05/2032	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	201.086,00
NATURGY FIN IBERIA SA	19/01/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	296.871,00
NATURGY FIN IBERIA SA	02/10/2034	GAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	197.160,00
NATURGY FINANCE IBERIA S	21/05/2035	GAS	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	99.627,00
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOS	RENTA FIJA	BB	150.000,00	147.390,00
NORTEGAS ENERGIA GRUPO S	28/09/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	196.972,00
OMV AG	31/12/00	PETROLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB	100.000,00	99.668,00
ORANO SA	08/03/2028	CONTROL AMBIENTAL	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	199.564,00
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	300.000,00	296.100,00
PLUXEE NV	04/09/2032	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	198.904,00
PROSEGUR CASH SA	09/10/2030	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	197.318,00
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	GAS	RENTA FIJA	BBB-	150.000,00	148.560,00
REPSOL INTL FINANCE	10/12/2026	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB+	400.000,00	399.724,00
REPSOL INTL FINANCE	31/12/00	PETROLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	102.244,00
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	310.386,00
SOFINA SA	13/11/2033	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	197.852,00
STANDARD CHARTERED PLC	17/03/2033	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	202.766,00
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	292.035,00
SYNGENTA FINANCE NV	10/09/2027	QUÍMICAS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	194.702,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	98.562,00
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	299.841,00
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB	150.000,00	150.000,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	297.195,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	21/11/2033	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	205.116,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	23/01/2034	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	98.736,00
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	23/06/2028	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	193.222,00
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BB+	250.000,00	241.020,00
TIMKEN CO	23/05/2034	ACERO	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	302.001,00
TOTALENERGIES SE	31/12/00	PETROLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A-	100.000,00	100.137,00
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	202.944,00

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo I

## Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2025

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A	300.000,00	298.059,00
UTAH ACQUISITION SUB	22/11/2028	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	100.247,00
VAR ENERGI ASA	12/03/2031	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	201.170,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	31/12/00	AGUA	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	99.007,00
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	294.315,00
VOLKSBANK WIEN AG	09/09/2031	BANCOS	RENTA FIJA	A	200.000,00	200.932,00
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOS	RENTA FIJA	A	100.000,00	100.012,00
WARNERMEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BB	300.000,00	285.750,00
WELLS FARGO & COMPANY	26/10/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	297.813,00
WESTLAKE CORP	17/07/2029	QUÍMICAS	RENTA FIJA	BBB	500.000,00	472.815,00
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETROLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	189.836,00
ZIMMER BIOMET HOLDINGS	13/12/2026	SALUD	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	199.888,00
LAZARD		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		911,81	966.818,43
<b>TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>					<b>428.831.899,78</b>	<b>479.513.780,28</b>
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	2/2/26	SERVICIOS	PAGARÉS	BB+	5.000.000,00	4.975.262,15
LINKFACTOR	24/4/26	SERVICIOS	PAGARÉS	BB+	3.500.000,00	3.461.198,00
CBNK BANCO DE COLECTIVOS SA	12/5/26	BANCOS	IPF	BB	1.000.000,00	1.002.761,65
CBNK BANCO DE COLECTIVOS SA	12/5/26	BANCOS	IPF	BB	4.000.000,00	4.010.520,55
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	2/2/26	SERVICIOS	PAGARÉS	BB+	300.000,00	298.515,73
PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES	13/1/26	CONSTRUCCIÓN	PAGARÉS	BB	100.000,00	99.916,59
ACEROS ORMAZABAL SA	19/1/26	ACERO	PAGARÉS	BBB-	100.000,00	99.881,75
TEKNIA MANUFACTURING GROUP S	21/1/26	AUTOS	PAGARÉS	BB+	100.000,00	99.846,44
BARCELO CORP EMPRESARIAL	12/1/26	HOTELES	PAGARÉS	BB	100.000,00	99.926,27
CEMENTOS MOLINS SA	14/1/26	CONSTRUCCIÓN	PAGARÉS	AAA	100.000,00	99.904,50
EUSKALTEL SA	25/3/26	COMUNICACIONES	PAGARÉS	BB+	300.000,00	297.957,40
ACEROS ORMAZABAL SA	19/1/26	ACERO	PAGARÉS	BBB-	100.000,00	99.881,75
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRAS	6/2/26	ELÉCTRICAS	PAGARÉS	BB+	100.000,00	99.682,08
BARCELO CORP EMPRESARIAL	9/3/26	HOTELES	PAGARÉS	BB	100.000,00	99.557,44
CEMENTOS MOLINS SA	14/1/26	CONSTRUCCIÓN	PAGARÉS	AAA	100.000,00	99.904,50
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	23/1/26	TRANSPORTE	PAGARÉS	AA	100.000,00	99.864,97
EUSKALTEL SA	25/3/26	COMUNICACIONES	PAGARÉS	BB+	300.000,00	297.957,40
PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES	13/1/26	CONSTRUCCIÓN	PAGARÉS	BB	100.000,00	99.916,59
SIDENOR ACEROS ESPECIALES SL	20/2/26	ACERO	PAGARÉS	BB+	100.000,00	99.652,37
TEKNIA MANUFACTURING GROUP S	21/1/26	AUTOS	PAGARÉS	BB+	100.000,00	99.846,46
<b>TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>					<b>15.700.000,00</b>	<b>15.641.954,57</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>					<b>444.558.403,92</b>	<b>501.650.705,77</b>

(Datos en euros)



# Anexo I

## Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2024 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
ALTAN IV		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSIÓN		3.957,20	4.628.963,17
DUKE		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		935,00	97.311,53
MARSH		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		445,00	91.308,39
ARTHUR		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		340,00	93.227,40
CATERPILLAR		MAQUINARIA	RENTA VARIABLE USA		265,00	92.862,64
OLD DOMIN		TRANSPORTES	RENTA VARIABLE USA		495,00	84.348,92
CHUBB		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		350,00	93.416,73
DEERE		MAQUINARIA	RENTA VARIABLE USA		230,00	94.137,36
FREEPOR		MINERÍA	RENTA VARIABLE USA		2.150,00	79.088,10
LOWES		RETAIL	RENTA VARIABLE USA		385,00	91.787,09
WASTE		CONTROL AMBIENTAL	RENTA VARIABLE USA		455,00	88.692,47
SHERWINS		QUÍMICAS	RENTA VARIABLE USA		260,00	85.376,55
PROCTER & G		COSMÉTICA	RENTA VARIABLE USA		580,00	93.930,64
AMERICAN ELECTRIC		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.020,00	90.875,77
SOUTHERN		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.090,00	86.677,74
DOMINION		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.785,00	92.871,04
CORTEVA		BIOTECNOLOGÍA	RENTA VARIABLE USA		1.685,00	92.714,06
ELECTRONIC ARTS		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		635,00	89.741,60
ROPER		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		185,00	92.902,10
PROGRESSIVE		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		395,00	91.427,70
ZOETIS		FARMACÉUTICAS	RENTA VARIABLE USA		555,00	87.351,38
ILLINOIS		MANUFACTURERA	RENTA VARIABLE USA		370,00	90.627,13
REALTY		INMOBILIARIO	RENTA VARIABLE USA		1.635,00	84.356,02
CHEVRON		PETRÓLEO Y GAS	RENTA VARIABLE USA		645,00	90.245,17
AON		SEGUROS	RENTA VARIABLE USA		265,00	91.941,07
EMERSON		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		765,00	91.582,74
SEMPRA		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.120,00	94.905,72
XCEL		ELÉCTRICAS	RENTA VARIABLE USA		1.435,00	93.596,60
ORACLE		SOFTWARE	RENTA VARIABLE USA		580,00	93.364,76
REPUBLIC		CONTROL AMBIENTAL	RENTA VARIABLE USA		480,00	93.282,25
<b>TOTAL NEGOCIACIÓN</b>					<b>25.492,20</b>	<b>7.262.913,85</b>
TIREA		OTROS	ACCIONES		65.839,50	514.473,08
NAVIERA INCA		OTROS	ACCIONES		1.000.220,00	33.020,00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.913.450,00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	27/03/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	800.000,00	795.224,00
ABN AMRO BANK NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.940.000,00
ACCIONA ENERGIA FINANCIA	23/04/2031	ENERGÍAS ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	3.900.000,00	4.150.380,00
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB	7.000.000,00	7.107.240,00
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	AA-	3.000.000,00	2.536.560,00
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3.000.000,00	3.040.680,00
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	4.862.700,00
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	2.000.000,00	1.777.560,00
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	3.000.000,00	3.096.600,00
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.991.800,00
BANCO DE SABADELL SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB-	1.000.000,00	981.250,00
BANCO SANTANDER SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	1.000.000,00	990.000,00
BANCO SANTANDER SA	04/02/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	953.150,00
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.700.000,00	2.593.107,00
BANKINTER SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	1.000.000,00	1.011.250,00
BANKINTER SA	08/07/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	970.740,00
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.867.900,00
BAYER AG	22/09/2060	FARMACÉUTICAS	HÍBRIDOS CORP	BB+	1.000.000,00	977.500,00
BAYER AG	06/01/2030	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.678.100,00
BELFIUS BANK SA/NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	6.000.000,00	5.967.300,00
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	1.909.540,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A-	3.000.000,00	2.590.740,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.902.360,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.704.560,00

(Datos en euros)

Continúa

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A-	4.000.000,00	3.552.320,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A-	3.000.000,00	3.055.830,00
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB+	3.000.000,00	2.579.850,00
BP CAPITAL MARKETS PLC	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A-	1.000.000,00	995.000,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB	40.000.000,00	34.685.200,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB	7.000.000,00	5.988.220,00
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	1.000.000,00	1.087.520,00
CAIXABANK SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	1.200.000,00	1.204.500,00
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.114.090,00
CANAL ISABEL II SA MP	26/02/2025	AGUA	RENTA FIJA	BBB+	1.400.000,00	1.396.500,00
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.036.900,00
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	4.000.000,00	4.025.640,00
CEZ AS	05/09/2031	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.036.700,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	16/12/2025	BANCOS	FLOTANTES	A+	2.000.000,00	1.970.000,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	3.865.000,00
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	AA-	3.000.000,00	3.064.860,00
CREDIT AGRICOLE CIB NY	29/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	3.042.872,88
CREDIT AGRICOLE CIB SA	08/06/2033	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	2.000.000,00	1.723.323,10
CRELAN SA	26/01/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.145.020,00
CRITERIA CAIXA SA	02/10/2029	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.019.600,00
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.048.640,00
DE VOLKSBANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.828.120,00
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	3.126.330,00
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.946.200,00
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LÍNEAS AÉREAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.053.820,00
EASYJET PLC	20/03/2031	LÍNEAS AÉREAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.030.960,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BB	1.000.000,00	966.120,00
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.890.920,00
ELO SACA	08/12/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BB	1.000.000,00	821.100,00
EMPRESA NAVIERA ELCANOS	16/07/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BB+	2.000.000,00	1.797.780,00
ENBW ENERGIE BADEN - WU	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	975.850,00
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.810.220,00
ENEL SPA	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	970.150,00
ERSTE GROUP BANK AG	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.780.000,00
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.668.740,00
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	4.959.200,00
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	1.794.680,00
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	INDUSTRIAL	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.893.140,00
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB	1.000.000,00	945.040,00
GLENCORE CAP FINDAC	01/03/2029	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.815.440,00
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.141.440,00
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENTA FIJA	A-	2.000.000,00	2.111.740,00
HSBC HOLDINGS PLC	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	4.000.000,00	3.950.000,00
IBERDROLA INTL BV	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	979.320,00
ITV PLC	19/06/2032	MEDIA	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.022.780,00
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	BBB	500.000,00	406.575,00
KBC GROUP NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	4.000.000,00	3.980.000,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	3.000.000,00	2.947.170,00
LA BANQUE POSTALE	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	4.000.000,00	3.855.320,00
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.097.160,00
NATURGY FINIBERIA SA	19/01/2027	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.464.870,00
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.950.200,00
NORTEGAS ENERGIA DISTRI	28/09/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.796.000,00
OMV AG	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB	1.000.000,00	978.800,00
ORANO SA	08/03/2028	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.968.160,00
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENTA FIJA	A	2.000.000,00	1.920.180,00
RCI BANQUE SA	12/03/2025	AUTOMÓVILES	FLOTANTES	BBB-	6.000.000,00	6.004.740,00
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	5.000.000,00	4.858.900,00

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo I

## Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2024

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
REPSOL INTL FINANCE	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	1.015.880,00
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENDA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.047.780,00
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	BBB+	1.000.000,00	948.550,00
STELLANTIS NV	18/01/2029	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	BBB+	1.500.000,00	1.362.555,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB-	3.000.000,00	2.893.680,00
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB-	6.000.000,00	5.977.140,00
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BB	3.800.000,00	3.766.332,00
TELEFÓNICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB-	7.500.000,00	7.385.250,00
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	23/06/2028	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.883.960,00
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACÉUTICAS	RENDA FIJA	BB	9.000.000,00	8.361.540,00
TIMKEN CO	23/05/2034	METAL	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.001.080,00
TOTALENERGIES SE	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A	1.000.000,00	998.750,00
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	1.012.370,00
UBS AG LONDON BRANCH VIA UBS	29/10/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A+	3.005.060,52	3.296.680,86
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A-	2.000.000,00	1.945.200,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	22/09/2060	AGUA	HÍBRIDOS CORP	BBB-	1.000.000,00	966.240,00
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB+	2.000.000,00	1.920.120,00
VITERRA FINANCE BV	24/09/2028	AGRICULTURA	RENDA FIJA	BBB	1.000.000,00	923.180,00
VODAFONE GROUP PLC	22/09/2060	COMUNICACIONES	HÍBRIDOS CORP	BB+	1.000.000,00	987.500,00
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	A	1.000.000,00	998.800,00
WARNERMEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENDA FIJA	BBB-	3.000.000,00	3.013.470,00
WELLS FARGO & COMPANY	02/02/2027	BANCOS	RENDA FIJA	A+	1.000.000,00	961.490,00
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB-	2.000.000,00	1.853.385,18
BMW		AUTOMÓVILES	RENDA VARIABLE EUROPEA		2.100,00	165.858,00
VOLKSWAGEN		AUTOMÓVILES	RENDA VARIABLE EUROPEA		825,00	73.458,00
ENAGAS		GAS	RENDA VARIABLE EUROPEA		13.000,00	153.140,00
REPSOL		PETRÓLEO Y GAS	RENDA VARIABLE EUROPEA		7.250,00	84.752,50
TELEFÓNICA		COMUNICACIONES	RENDA VARIABLE EUROPEA		60.000,00	236.220,00
ENDESA		ELÉCTRICAS	RENDA VARIABLE EUROPEA		11.750,00	244.047,50
SCENT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		206.149,26	4.523.281,49
INVESCO ASIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		69.832,40	1.993.016,75
GOLDMAN GLOBAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		69.832,40	962.290,50
EDM		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		18.780,99	3.169.480,04
JAPAN		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		6.830,60	2.181.557,35
ALLIANCE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.003,74	1.287.139,89
ROBECO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		3.104,43	1.436.078,37
ABERDEEN		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		50.244,69	1.009.290,25
ELEVA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		905,61	2.026.872,91
ISHARES		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		58.421,45	1.008.354,23
JPMORGAN GLOBAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		18.171,91	2.001.090,29
JPMUSVALUE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		4.250,62	963.742,17
SP500 EQUAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		31.160,00	2.857.372,00
ISAC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		57.270,00	4.903.457,40
FIDELITY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		228.202,65	3.160.104,70
ALMA V		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		31.486,14	3.163.097,62
MUTUA SUBORDINADOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		18.521,47	2.250.055,95
ESSL ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		18.865,28	2.215.699,20
LAZARD		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		988,00	1.037.834,72
CANDRIAM HY		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		666,00	1.072.819,44
MILEPRO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		80.000,00	2.128.000,00
ZENON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		8.421,89	835.358,45
ALTAMAR X		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.190.514,59	2.829.853,17
YSIOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		336.228,00	2.612.491,56
ACF INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.527.890,28	2.982.791,72
ALTERALIA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		363.035,53	3.686.516,92
ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.320.051,36	2.855.983,23
EMBARCADERO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.700.000,00	2.157.300,00
CORE INFRA III		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.942,10	2.992.618,21

(Datos en euros)

Continúa

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
TIKEHAU a4b		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		28.710,00	3.000.456,26
DUNAS AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		33.726,53	3.985.854,86
ARCANO AVIATION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		750.000,00	741.296,00
OQUENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.205.554,00	1.313.571,64
AFI BOLSA SOCIAL		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		425.000,00	364.650,00
SEC OPP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		5.534,60	744.745,14
BCP		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		66.931,82	795.531,55
PORTOBELLO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		898.693,99	1.605.748,68
ARCANO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		23.025,23	3.031.729,88
ACP SECONDARIES 4		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.864.783,65	3.106.729,57
BLACKSTONE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.443.382,73	2.425.022,09
BLACKSTONE SENIOR DEBT		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		754.853,15	767.723,40
SC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		983.223,44	1.834.105,01
SC CLIMATE		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.035.289,00	1.134.976,98
SC GROWTH		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.974.984,00	2.639.764,56
AGROSEGURO		OTROS	ACCIONES		1.548.000,00	1.941.631,42
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	196.538,00
ABN AMRO BANK NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	197.000,00
ACCIONA ENERGIA FINANCIA	23/04/2031	ENERGÍAS ALTERNATIVAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	319.260,00
ADIF ALTA VELOCIDAD	30/04/2034	SERVICIOS	ESTADO	BBB	700.000,00	710.724,00
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	31/10/2034	BANCOS	RENTA FIJA	AA-	300.000,00	253.656,00
ALTRIA GROUP INC	15/06/2031	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	293.115,00
AP MOLLER-MAERSK A/S	16/03/2026	TRANSPORTES	RENTA FIJA	BBB+	200.000,00	197.730,00
ARVAL SERVICE LEASE SA/F	22/09/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	304.068,00
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	194.508,00
ATHENE GLOBAL FUNDING	02/09/2025	SEGUROS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	296.700,00
ATRIUM FINANCE LTD	05/09/2027	INMOBILIARIO	RENTA FIJA	B-	200.000,00	177.756,00
AYVENS SA	24/01/2031	SERVICIOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	309.660,00
BANCA MARCH SA	28/11/2028	BANCOS	RENTA FIJA	A	200.000,00	199.180,00
BANCO DE SABADELL SA	24/03/2026	BANCOS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	299.634,00
BANCO SANTANDER SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	198.000,00
BANCO SANTANDER SA	23/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	576.246,00
BANKINTER SA	06/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	283.161,00
BANQUE FED CRED MUTUEL	19/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	600.000,00	560.370,00
BANQUE OUEST AFRICAINE D	22/01/2033	SUPRANACIONAL	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	246.450,00
BAT INTL FINANCE PLC	16/01/2030	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	286.944,00
BAYER AG	22/09/2060	FARMACÉUTICAS	HÍBRIDOS CORP	BB+	100.000,00	97.750,00
BAYER AG	06/01/2030	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	267.810,00
BELFIUS BANK SA/NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	198.910,00
BNP PARIBAS	23/01/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	198.216,00
BNP PARIBAS	04/09/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	286.431,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2026	SOBERANO	ESTADO	A-	2.000.000,00	1.968.720,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2032	SOBERANO	ESTADO	A-	300.000,00	259.074,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2027	SOBERANO	ESTADO	A-	400.000,00	390.236,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2029	SOBERANO	ESTADO	A-	400.000,00	370.456,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/07/2035	SOBERANO	ESTADO	A-	400.000,00	355.232,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2034	SOBERANO	ESTADO	A-	300.000,00	305.583,00
BORGWARNER INC	19/05/2031	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	257.985,00
BP CAPITAL MARKETS PLC	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A-	100.000,00	99.500,00
BRITISH TELECOMMUNICATIO	26/09/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	293.742,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/12/2031	SOBERANO	ESTADO	BBB	4.000.000,00	3.468.520,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/06/2032	SOBERANO	ESTADO	BBB	700.000,00	598.822,00
BUPA FINANCE PLC	12/10/2030	SEGUROS	RENTA FIJA	A-	200.000,00	217.504,00
CAIXABANK SA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	200.750,00
CAIXABANK SA	09/02/2032	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	311.409,00
CANAL ISABEL II SA MP	26/02/2025	AGUA	RENTA FIJA	BBB+	100.000,00	99.750,00
CARREFOUR SA	12/10/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	100.000,00	103.690,00
CEPSA FINANCE SA	11/04/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	301.923,00

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo I

## Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2024

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
CEZ AS	05/09/2031	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB+	200.000,00	203.670,00
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	03/07/2029	MAQUINARIA	RENDA FIJA	BBB+	300.000,00	281.007,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	193.250,00
CORP ANDINA DE FOMENTO	13/02/2030	SUPRANACIONAL	RENDA FIJA	AA-	300.000,00	306.486,00
DCC GROUP FIN IRELAND	27/06/2031	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	204.864,00
DE VOLKSBANK NV	03/03/2028	BANCOS	RENDA FIJA	BBB+	200.000,00	182.812,00
DELL BANK INTERNATIONAL	18/10/2027	COMPUTADORES	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	312.633,00
DEUTSCHE BANK AG	23/02/2028	BANCOS	RENDA FIJA	BBB+	300.000,00	291.930,00
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	03/09/2032	LÍNEAS AÉREAS	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	205.382,00
DXC TECHNOLOGY CO	15/01/2026	COMPUTADORES	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	296.046,00
EASYJET PLC	20/03/2031	LÍNEAS AÉREAS	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	203.096,00
ELECTRICITE DE FRANCE SA	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BB	200.000,00	193.224,00
ELECTROLUX AB	18/05/2030	INDUSTRIAL	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	283.638,00
EMPRESA NAVIERA ELCANOS	16/07/2026	TRANSPORTES	RENDA FIJA	BB+	200.000,00	179.778,00
ENBW ENERGIE BADEN - WU	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	97.585,00
ENEL FINANCE INTL NV	28/05/2029	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB+	200.000,00	181.022,00
ENEL SPA	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	97.015,00
EUROFINS SCIENTIFIC SE	19/05/2031	SALUD	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	166.874,00
FAIRFAX FINL HLDGS LTD	29/03/2028	SEGUROS	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	197.342,00
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	198.368,00
FEDEX CORP	04/05/2029	TRANSPORTES	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	179.468,00
FERROVIAL EMISIONES SA	12/11/2028	CONSTRUCCIÓN	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	274.083,00
FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/10/2031	SALUD	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	170.462,00
GENERAL ELECTRIC CO	17/05/2029	INDUSTRIAL	RENDA FIJA	BBB+	200.000,00	189.314,00
GENERAL MOTORS FINL CO	20/05/2027	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	283.512,00
GLENCORE CAP FIN DAC	01/03/2029	MINERÍA	RENDA FIJA	BBB+	300.000,00	272.316,00
H&M FINANCE BV	25/10/2031	COMERCIO	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	214.144,00
HAMBURG COMMERCIAL BANK	02/05/2029	BANCOS	RENDA FIJA	A-	200.000,00	211.174,00
HOLDING D'INFRASTRUCTURE	27/11/2027	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB-	100.000,00	96.262,00
HSBC HOLDINGS PLC	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BBB-	200.000,00	197.500,00
IBERDROLA INTL BV	22/09/2060	ELÉCTRICAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	97.932,00
ITV PLC	19/06/2032	MEDIA	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	202.278,00
JUNTA DE ANDALUCIA	30/07/2033	REGIONAL	ESTADO	BBB	300.000,00	243.945,00
KBC GROUP NV	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB+	200.000,00	199.000,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACIÓN	RENDA FIJA	BBB	100.000,00	98.239,00
LA BANQUE POSTALE	22/09/2060	BANCOS	COCOS	BB	200.000,00	192.766,00
LANDSBANKINN HF	13/05/2028	BANCOS	RENDA FIJA	BBB+	200.000,00	209.716,00
MADRILENA RED DE GAS FIN	11/04/2029	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB-	100.000,00	94.677,00
NATURGY FIN IBERIA SA	19/01/2027	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	292.974,00
NISSAN MOTOR CO	17/09/2028	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	BBB-	150.000,00	147.510,00
NORTEGAS ENERGIA DISTRI	28/09/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	193.200,00
OMV AG	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB	100.000,00	97.880,00
ORANO SA	08/03/2028	MINERÍA	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	196.816,00
PHILIP MORRIS INTL INC	03/08/2026	AGRICULTURA	RENDA FIJA	A	300.000,00	288.027,00
RCI BANQUE SA	12/03/2025	AUTOMÓVILES	FLOTANTES	BBB-	300.000,00	300.237,00
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB-	150.000,00	145.767,00
REPSOL INTL FINANCE	10/12/2026	PETRÓLEO Y GAS	RENDA FIJA	BBB+	400.000,00	397.528,00
REPSOL INTL FINANCE	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	101.588,00
SOCIETE GENERALE	06/12/2030	BANCOS	RENDA FIJA	BBB	300.000,00	307.167,00
STELLANTIS NV	30/03/2027	AUTOMÓVILES	RENDA FIJA	BBB+	300.000,00	284.565,00
SYNGENTA FINANCE NV	10/09/2027	QUÍMICAS	RENDA FIJA	BBB	200.000,00	189.412,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB-	100.000,00	96.456,00
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	SERVICIOS	RENDA FIJA	BBB-	300.000,00	298.857,00
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BB	150.000,00	148.671,00
TELEFÓNICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENDA FIJA	BBB-	300.000,00	295.410,00
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	23/06/2028	ELÉCTRICAS	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	188.396,00
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACÉUTICAS	RENDA FIJA	BB	250.000,00	232.265,00
TIMKEN CO	23/05/2034	METAL	RENDA FIJA	BBB-	200.000,00	200.108,00

(Datos en euros)

Continúa

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
TOTALENERGIES SE	22/09/2060	PETRÓLEO Y GAS	HÍBRIDOS CORP	A	100.000,00	99.875,00
TRATON FINANCE LUX SA	27/03/2030	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	202.474,00
UBS GROUP AG	24/06/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A-	300.000,00	291.780,00
UTAH ACQUISITION SUB	22/11/2028	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	100.505,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	22/09/2060	AGUA	HÍBRIDOS CORP	BBB-	100.000,00	96.624,00
VERIZON COMMUNICATIONS	08/04/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	300.000,00	288.018,00
VODAFONE GROUP PLC	22/09/2060	COMUNICACIONES	HÍBRIDOS CORP	BB+	100.000,00	98.750,00
VOLVO TREASURY AB	20/02/2026	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	A	100.000,00	99.880,00
WARNERMEDIA HOLDINGS INC	17/01/2030	ENTRETENIMIENTO	RENTA FIJA	BBB-	300.000,00	301.347,00
WELLS FARGO & COMPANY	26/10/2026	BANCOS	RENTA FIJA	A+	300.000,00	292.368,00
WESTLAKE CORP	17/07/2029	QUÍMICAS	RENTA FIJA	BBB	300.000,00	279.849,00
WINTERSHALL DEA FINANCE	25/09/2028	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	200.000,00	185.370,00
ZIMMER BIOMET HOLDINGS	13/12/2026	SALUD	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	199.145,90
<b>TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>					<b>368.332.508,55</b>	<b>426.611.772,55</b>
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	05/05/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	BB+	5.000.000,00	4.898.921,47
LINKFACTOR	09/05/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	BB+	3.500.000,00	3.446.743,98
AEDAS HOMES SA	21/03/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB+	100.000,00	99.217,56
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRAS	04/04/2025	SERVICIOS	PAGARES	BB	100.000,00	99.018,28
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	18/03/2025	TRANSPORTES	PAGARES	BB+	100.000,00	99.360,98
EUSKALTEL SA	25/03/2025	COMUNICACIONES	PAGARES	BBB	300.000,00	297.610,12
FORTIA ENERGIA SERVICIOS SL	10/01/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	B+	100.000,00	99.897,79
HT SUMINISTROS FONDO DE TITU	05/05/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	BB+	300.000,00	293.935,26
IBERDROLA SA	07/01/2025	ELÉCTRICAS	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.936,32
ACCIONA SA	20/02/2025	INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.527,02
ACEROS ORMAZABAL SA	20/01/2025	METAL	PAGARES	BB+	100.000,00	99.817,74
AEDAS HOMES SA	21/02/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB+	100.000,00	99.462,82
AMPER SA	24/03/2025	SERVICIOS	PAGARES	BB+	100.000,00	98.755,07
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRAS	04/03/2025	SERVICIOS	PAGARES	BB	100.000,00	99.323,81
BARCELO CORP EMPRESARIAL	14/03/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB-	100.000,00	99.346,74
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	19/02/2025	TRANSPORTES	PAGARES	BB+	100.000,00	99.544,15
EUSKALTEL SA	27/03/2025	COMUNICACIONES	PAGARES	BBB	300.000,00	294.998,12
FORTIA ENERGIA SERVICIOS SL	10/01/2025	SERVICIOS FINANCIEROS	PAGARES	B+	100.000,00	99.897,79
GRUPO MINERSA MINERALES Y PR	15/01/2025	MINERÍA	PAGARES	BBB-	300.000,00	299.509,72
IBERDROLA SA	07/01/2025	ELÉCTRICAS	PAGARES	BBB-	100.000,00	99.936,32
PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES	14/03/2025	INMOBILIARIO	PAGARES	BB	100.000,00	99.256,30
SIDENOR ACEROS ESPECIALES SL	14/03/2025	METAL	PAGARES	BB+	100.000,00	99.275,95
<b>TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>					<b>11.300.000,00</b>	<b>11.123.293,32</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>					<b>379.658.000,75</b>	<b>444.997.979,72</b>

(Datos en euros)

## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2025 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

Lugar de emplazamiento	Tipo	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>ALICANTE</b>					
Avda. Denia, 55	MAT	288.848,08	72.464,28	329.123,99	31-dic-25
Avda. Libertad, 86	INV	662.941,64	193.612,31	203.618,02	30-sept-24
<b>ASTURIAS</b>					
C/ Ezcurdia, 141	INV	412.838,91	53.357,20	366.546,99	31-dic-25
C/ Ezcurdia, 141	MAT	25.314,97	3.271,82	22.476,38	31-dic-25
C/ Magnus Bliskstad, 30	INV	230.462,61	66.222,13	102.485,63	31-dic-25
C/ Samuel Sánchez, 2	INV	398.048,00	196.539,65	196.539,65	30-sept-24
<b>ÁVILA</b>					
Avda. Santa Cruz de Tenerife, 1	INV	528.735,59	223.109,33	223.109,33	31-dic-25
C/ Río Cea, 1 (Iberdrola)	INV	1.689.193,33	717.803,40	1.145.876,92	30-sept-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias f	INV	1.771.434,47	725.892,79	789.013,34	30-sept-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias g	INV	518.080,38	278.101,08	278.101,08	30-sept-24
<b>BADAJOS</b>					
Avda. Damián Tellez Lafuente S/N	INV	260.291,70	117.211,09	187.817,00	31-dic-25
C/ Ramón y Cajal, 9	INV	310.515,15	131.892,07	262.801,33	31-dic-25
<b>BALEARES</b>					
C/ José Alemany Vich, 10	INV	286.194,54	137.221,56	317.367,99	31-dic-25
<b>BARCELONA</b>					
C/ Entenza, 218	INV	518.245,73	266.623,73	961.111,73	30-sept-24
<b>BURGOS</b>					
Avda. del Cid Campeador, 7	INV	409.219,34	121.213,02	297.886,45	30-sept-24
Avda. del Cid Campeador, 7	MAT	65.191,09	19.309,96	47.455,10	30-sept-24
<b>CÁCERES</b>					
Avda. Ruta de La Plata, 24	INV	338.792,53	151.451,36	297.197,57	31-dic-25
<b>CANTABRIA</b>					
C/ Jerónimo Sáinz de La Maza, 2	INV	520.340,54	153.095,26	389.664,48	31-dic-25
<b>CIUDAD REAL</b>					
C/ Calatrava, 33	INV	352.708,65	145.165,08	208.858,63	30-sept-24
<b>CUENCA</b>					
C/ Hermanos Becerril, 11	INV	225.759,63	82.989,14	145.361,77	31-dic-25
<b>GERONA</b>					
Avda. Lluís Pericot, 26	INV	493.445,60	227.253,33	284.361,90	30-sept-24
<b>GRANADA</b>					
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	INV	922.915,33	409.627,46	1.186.652,61	30-sept-24
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	MAT	276.948,06	122.920,84	356.090,24	30-sept-24
<b>GRAN CANARIA</b>					
C/ Venegas, 10, local 12	INV	423.135,41	154.615,44	398.555,07	30-sept-24
C/ Venegas, 10, local 12	MAT	141.045,14	51.538,48	132.851,69	30-sept-24
<b>GUADALAJARA</b>					
C/ Zaragoza, 21	INV	377.512,09	150.932,11	207.846,97	30-sept-24
<b>HUELVA</b>					
Paseo Independencia, 49	INV	362.965,35	108.263,30	391.102,89	30-sept-24
<b>JAÉN</b>					
Avda. de Granada, 29	INV	323.442,47	136.286,51	226.033,97	31-dic-25
C/ Martínez Montañés, 17 P. Baja	INV	98.050,92	40.900,33	74.372,94	31-dic-25
<b>LEÓN</b>					
Avda. Compostilla, 7	INV	0,00	0,00	0,00	31-dic-25
Avda. Facultad de Veterinaria, 13	INV	602.264,05	245.656,30	514.154,81	31-dic-25
Avda. Facultad de Veterinaria, 13	MAT	115.489,33	47.106,72	98.593,63	31-dic-25
<b>LÉRIDA</b>					
Príncipe de Viana, 47	INV	74.237,85	25.673,37	86.378,92	31-dic-25
Príncipe de Viana, 49	INV	220.289,53	33.301,62	98.127,37	31-dic-25
<b>LA CORUÑA</b>					
Avda. Finisterre, 30 Bajo	INV	520.113,03	193.399,90	376.847,64	31-dic-25
C/ Copérnico, 1-1 Work Center	INV	774.399,09	389.002,00	640.085,77	31-dic-25
<b>LUGO</b>					
Ronda Da Muralla, 86	INV	276.169,38	118.205,74	184.575,84	31-dic-25

(Datos en euros)

Continúa

Lugar de emplazamiento	Tipo	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>MADRID</b>					
C/ Eloy Gonzalo, 40	INV	881.781,33	199.104,42	3.689.896,55	31-dic-25
C/ Santa Engracia, 67 - 69	MAT	10.141.243,35	4.625.207,14	20.268.980,58	31-dic-25
C/ Santa Engracia, 48 (Garajes)	INV	723.125,59	297.498,22	1.076.239,63	31-dic-25
Crta. Daganzo Km.1	INV	63.742,56	9.421,44	147.682,08	31-dic-25
Avda. de España, 2	INV	383.611,27	27.997,47	456.312,88	31-dic-25
Avda. de España, 2	MAT	59.243,15	4.323,80	70.470,85	31-dic-25
C/ Oca, 24	INV	361.703,55	145.775,68	260.135,50	30-sept-24
C/ Oca, 24	MAT	179.665,98	72.409,93	129.214,93	30-sept-24
Avda. de Portugal, 59	INV	803.532,60	403.141,76	424.941,59	30-sept-24
C/ Ginzo de Lima, 22 T. 3, 4 y	INV	173.735,24	86.773,26	290.820,58	31-dic-25
C/ Ginzo de Lima, 22 T. 3, 4 y	MAT	54.958,63	27.449,47	91.996,90	31-dic-25
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	INV	263.067,44	68.360,63	287.581,64	30-sept-24
C/ Valentín Beato, 20 (Hoteles)	INV	7.862.382,40	2.288.962,74	11.714.794,01	31-dic-25
C/ Madrid, 26	INV	181.262,73	59.344,85	115.699,09	31-dic-25
C/ Castillo, 24	INV	867.362,16	363.854,66	1.051.783,36	31-dic-25
C/ Rufino González, 23	INV	7.103.861,07	5.227.102,56	9.680.114,36	31-dic-25
C/ Trabajo, 1, Pol. Los Olivos	MAT	3.743.560,82	1.791.165,31	2.222.490,16	30-sept-24
C/ Azofra, 27	INV	312.441,10	156.958,31	156.958,31	30-sept-24
C/ Bell	INV	1.506.284,02	1.105.870,05	1.105.870,05	30-sept-24
Avda. de la Vega, 20	INV	12.436.078,08	8.175.658,27	14.841.886,15	31-dic-25
C/ Vinateros, 55	INV	192.412,46	80.742,49	80.742,49	30-sept-24
C/ Arriaza	INV	12.582.077,12	10.435.186,03	11.882.513,22	30-sept-24
C/ Orense, 58 - Oficina Pl 8ª	INV	1.231.557,67	1.013.453,99	1.316.461,37	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 2 A-B-C-D	INV	2.287.246,60	1.920.573,43	2.816.737,02	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 3	INV	2.283.701,91	1.930.076,38	2.824.973,27	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 4	INV	2.441.100,72	2.099.104,16	2.824.973,27	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 5	INV	2.283.701,91	1.918.957,38	2.824.973,27	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 9 A y B	INV	1.129.802,96	965.627,76	1.453.838,81	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 12 A y B	INV	1.183.160,42	997.663,58	1.453.838,81	30-sept-24
C/ Orense, 58. Parking	INV	1.980.234,16	1.248.024,94	2.391.502,52	30-sept-24
Avda. Bruselas, 15	INV	11.486.225,05	9.492.342,93	12.832.178,31	30-sept-24
Avda. Bruselas, 6	INV	17.483.615,44	15.443.714,36	18.758.499,76	30-sept-24
<b>MÁLAGA</b>					
C/ Alonso de Palencia, 22	MAT	983.381,53	548.040,34	688.205,45	31-dic-25
C/ Peso de la Harina, 9	INV	469.247,87	285.187,81	347.486,31	30-sept-24
<b>MURCIA</b>					
Avda. Juan Carlos I, 26	MAT	601.634,88	170.808,59	321.053,73	31-dic-25
C/ Condes de Barcelona, 2	INV	243.645,69	69.107,71	313.667,93	31-dic-25
Ctra. de La Unión, 5	INV	202.264,32	69.583,47	150.454,00	31-dic-25
Ramonete Litoral-Callnegre	INV	2.308.767,41	1.595.896,93	1.595.896,93	30-sept-24
<b>NAVARRA</b>					
C/ Zaragoza, 46	INV	132.866,74	45.387,79	85.924,00	31-dic-25
<b>PONTEVEDRA</b>					
Avda. Camelias, 6	INV	423.789,00	114.186,22	330.152,17	31-dic-25
<b>SALAMANCA</b>					
C/ Juan de La Fuente S/N	INV	233.336,02	89.503,99	168.410,07	30-sept-24
<b>SEVILLA</b>					
C/ Santa Ana, 4	INV	162.105,25	53.365,02	146.786,52	31-dic-25
C/ Santa María Magdalena, 97	INV	261.128,77	78.642,31	201.261,31	31-dic-25
<b>TERUEL</b>					
C/ Amantes, 12	INV	433.053,61	219.261,47	219.261,47	30-sept-24
<b>TOLEDO</b>					
Avda. Extremadura, 20	INV	525.497,87	58.914,57	245.886,04	30-sept-24
C/ Hilanderas, 1202 (Veredillas)	INV	1.093.949,736	624.148,67	624.148,67	31-dic-25
Yébenes (terrenos)	INV	0,02	0,00	0,00	31-dic-25

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2025

Lugar de emplazamiento	Tipo	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>VALENCIA</b>					
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	MAT	2.105.074,48	1.144.555,53	1.559.112,27	31-dic-25
C/ Jacinto Benavente, 9	INV	550.086,65	332.007,47	333.785,73	30-sept-24
C/ Jacinto Benavente, 9	MAT	183.362,22	110.669,16	111.261,91	30-sept-24
<b>VALLADOLID</b>					
Ctra. de Rueda, 9	INV	165.462,94	33.612,54	204.303,00	31-dic-25
Avda. José Luis Arrese, 5	INV	140.889,12	21.964,17	509.859,46	31-dic-25
Avda. José Luis Arrese, 5	MAT	20.696,16	3.226,47	74.896,73	31-dic-25
C/ Juan García Hortelano, 23	MAT	592.294,79	204.865,09	442.135,87	31-dic-25
Pº Zorrilla, 190	INV	262.392,26	65.300,70	207.231,92	31-dic-25
<b>VIZCAYA</b>					
C/ La Ribera, 14, 1º E	INV	207.929,32	93.852,36	386.908,34	31-dic-25
<b>ZARAGOZA</b>					
C/ Tenor Fleta, 101	#N/A	0,00	0,00	0,00	31-dic-25
C/ Via Universitas, 67	INV	38.012,02	14.324,09	14.324,09	30-sept-24
C/ Via Universitas, 67	MAT	178.627,90	67.312,46	67.312,46	30-sept-24
C/ Mariano Barbasán, 12	INV	310.214,30	163.467,67	163.467,67	30-sept-24
<b>TOTAL INMUEBLES</b>		<b>133.312.769,86</b>	<b>85.270.269,68</b>	<b>151.087.340,96</b>	

(Datos en euros)



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2024 (este anexo forma parte de la memoria y por tanto de las CCAA)

Lugar de emplazamiento	Tipo	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>ALICANTE</b>					
Avda. Denia, 55	MAT	288.848,08	74.138,84	322.058,27	30-sept-23
Avda. General Marvá, 24	INV	143.909,64	56.287,38	152.664,27	30-sept-23
Avda. Libertad, 86	INV	662.941,64	196.493,78	204.828,77	30-sept-24
Reyes Católicos (Trastero)	INV	10.472,97	7.324,89	12.951,69	30-sept-23
<b>ALMERÍA</b>					
C/ Minero, 9, 1ª	INV	126.520,10	30.571,80	155.013,77	30-sept-23
C/ Minero, 9, Entresuelo	INV	103.448,29	34.095,45	177.029,91	30-sept-23
<b>ASTURIAS</b>					
C/ Ezcurdia, 141	INV	412.838,91	59.996,26	347.250,13	30-sept-23
C/ Ezcurdia, 141	MAT	25.314,97	3.678,93	21.293,11	30-sept-23
C/ Magnus Blisktd, 30	INV	230.462,61	69.271,91	100.188,48	30-sept-23
C/ Samuel Sánchez, 2	INV	398.048,00	197.704,42	197.704,42	30-sept-24
<b>ÁVILA</b>					
Avda. Santa Cruz de Tenerife, 1	INV	528.735,59	132.632,80	132.632,80	30-sept-23
C/ Río Cea, 1 (Iberdrola)	INV	1.689.193,33	776.755,91	1.171.223,68	30-sept-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias f	INV	1.771.434,47	752.289,52	768.287,34	30-sept-24
P. Emp. Pinar de las Hervencias g	INV	518.080,38	280.650,72	280.650,72	30-sept-24
<b>BADAJOS</b>					
Avda. Damián Tellez Lafuente, s/n	INV	260.291,70	117.215,93	180.668,67	30-sept-23
C/ Ramón y Cajal, 9	INV	310.515,15	139.336,88	252.655,08	30-sept-23
<b>BALEARES</b>					
C/ José Alemany Vich, 10	INV	286.194,54	137.672,05	302.405,54	30-sept-23
<b>BARCELONA</b>					
C/ Entenza, 218	INV	518.245,73	185.064,12	864.204,51	30-sept-24
<b>BURGOS</b>					
Avda. del Cid Campeador, 7	INV	409.219,34	123.472,52	298.934,95	30-sept-24
Avda. del Cid Campeador, 7	MAT	65.191,09	19.669,91	47.622,13	30-sept-24
<b>CÁCERES</b>					
Avda. Ruta de La Plata, 24	INV	338.790,52	161.181,69	219.847,82	30-sept-23
<b>CÁDIZ</b>					
Avda. de Andalucía, s/n	INV	187.876,93	58.915,28	219.847,82	30-sept-23
<b>CANTABRIA</b>					
C/ Jerónimo Sáinz de La Maza, 2	INV	520.340,54	152.791,04	427.115,99	30-sept-23
<b>CIUDAD REAL</b>					
C/ Calatrava, 33	INV	352.708,65	154.243,90	210.529,16	30-sept-24
<b>CÓRDOBA</b>					
Avda. de América, 51, Planta Baja	INV	221.930,15	108.215,92	171.431,27	30-sept-23
<b>CUENCA</b>					
C/ Hermanos Becerril, 11	INV	225.759,63	83.557,21	132.198,49	30-sept-23
<b>GERONA</b>					
Avda. Lluís Pericot, 26	INV	493.445,60	238.797,71	285.774,02	30-sept-24
<b>GRANADA</b>					
C/ Neptuno, 1, Esq. Cno de Ronda	INV	955.850,36	433.921,93	1.230.591,31	30-sept-24
C/ Neptuno, 1, Esq. Cno de Ronda	MAT	244.013,03	110.773,20	314.149,93	30-sept-24
<b>GRAN CANARIA</b>					
C/ Venegas, 10 local 12	INV	423.135,41	140.786,37	376.617,68	30-sept-24
C/ Venegas, 10 local 12	MAT	141.045,14	46.928,79	125.539,23	30-sept-24
<b>GUADALAJARA</b>					
C/ Zaragoza, 21	INV	373.881,18	132.284,05	186.686,96	30-sept-24
Avda. Industria, 19	INV	5.305.216,30	3.489.713,26	3.489.713,26	30-sept-24
<b>HUELVA</b>					
Paseo Independencia, 49	INV	360.827,72	112.921,60	394.433,21	30-sept-24
<b>JAÉN</b>					
Avda. de Granada, 29	INV	323.442,47	143.974,74	236.269,50	30-sept-23
C/ Martínez Montañés, 17, P. Baja	INV	98.050,92	43.186,74	74.921,40	30-sept-23

(Datos en euros)

Continúa

Lugar de emplazamiento	Tipo	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>LEÓN</b>					
Avda. Compostilla, 7	INV	240.325,71	93.589,50	146.809,51	30-sept-23
Avda. Facultad de Veterinaria, 13	INV	602.264,05	257.382,83	505.563,40	30-sept-23
Avda. Facultad de Veterinaria, 13	MAT	115.489,33	49.355,38	96.946,15	30-sept-23
<b>LÉRIDA</b>					
Príncipe de Viana, 47	INV	74.237,85	26.165,41	80.739,59	30-sept-23
Príncipe de Viana, 49	NV	220.289,53	40.882,95	90.593,79	30-sept-23
<b>LA CORUÑA</b>					
Avda. Finisterre, 30, Bajo	INV	520.113,03	196.174,57	378.334,58	30-sept-23
C/ Copérnico, 1 - 1Work Center	INV	774.399,09	407.017,00	616.892,12	30-sept-23
<b>LUGO</b>					
Ronda Da Muralla, 86	INV	276.169,38	125.054,56	174.971,66	30-sept-23
<b>MADRID</b>					
C/ Eloy Gonzalo, 40	INV	881.781,33	213.963,46	3.491.171,79	30-sept-23
C/ Santa Engracia, 67 - 69	MAT	10.085.637,49	4.602.553,61	19.703.826,75	30-sept-23
C/ Santa Engracia, 48 (Garajes)	INV	723.125,59	298.043,05	1.026.468,71	30-sept-23
Crta. Daganzo Km. 1	INV	63.742,56	9.280,90	135.827,94	30-sept-23
Avda. de España, 2	INV	383.611,27	28.022,17	419.564,16	30-sept-23
Avda. de España, 2	MAT	59.243,15	4.327,62	64.795,55	30-sept-23
C/ Oca, 24	INV	361.703,55	149.199,42	260.912,13	30-sept-24
C/ Oca, 24	MAT	179.665,98	74.110,58	129.600,70	30-sept-24
Avda. de Portugal, 59	INV	803.532,60	382.573,50	393.695,56	30-sept-24
C/ Ginzo de Lima, 22 T. 3, 4 y	INV	173.735,24	76.679,04	263.386,15	30-sept-23
C/ Ginzo de Lima, 22 T. 3, 4 y	MAT	54.958,63	24.256,31	83.318,41	30-sept-23
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	INV	263.067,44	69.578,97	285.699,18	30-sept-24
C/ Alcalá, 418	INV	740.585,14	321.162,65	497.565,78	30-sept-23
C/ Valentín Beato, 20 (Hoteles)	INV	7.862.382,40	2.601.380,06	10.539.539,09	30-sept-23
C/ Madrid, 26	INV	181.262,73	60.743,89	105.589,04	30-sept-23
C/ Castillo, 24	INV	867.362,16	383.371,66	998.303,29	30-sept-23
C/ Rufino González, 23	INV	7.103.861,07	4.570.654,44	8.254.181,38	30-sept-23
C/ Trabajo, 1, Pol. Los Olivos	MAT	3.743.560,82	1.877.108,20	2.217.555,01	30-sept-24
C/ Azofra, 27	INV	312.441,10	157.292,84	157.292,84	30-sept-24
C/ Bell	INV	1.506.284,02	1.105.870,05	1.105.870,05	30-sept-24
Avda. de la Vega, 20	INV	12.436.078,08	8.449.679,67	12.666.143,05	30-sept-23
C/ Vinateros, 55	INV	192.412,46	81.041,18	81.041,18	30-sept-24
C/ Arriaza	INV	12.555.897,09	10.625.052,47	12.033.523,44	30-sept-24
C/ Orense, 58 - Oficina Pl.8ª	INV	1.231.557,67	1.037.639,02	1.323.085,43	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 2 A-B-C-D	INV	2.287.246,60	1.959.012,39	2.829.445,67	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 3	INV	2.283.701,91	1.956.371,74	2.824.921,56	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 4	INV	2.441.100,72	2.093.975,05	2.783.870,74	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 5	INV	2.283.701,91	1.956.371,74	2.836.745,16	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 9 A y B	INV	1.129.802,96	981.268,01	1.457.915,77	30-sept-24
C/ Orense, 58. Planta 12 A y B	INV	1.183.160,42	1.012.260,53	1.454.605,07	30-sept-24
C/ Orense, 58. Parking	INV	1.980.234,16	1.327.234,30	2.412.857,38	30-sept-24
Avda. Bruselas, 15	INV	11.450.593,48	9.735.271,75	12.871.280,53	30-sept-24
Avda. Bruselas, 6	INV	17.438.973,82	15.717.670,71	18.775.689,15	30-sept-24
<b>MÁLAGA</b>					
C/ Almería, 30	NV	268.103,27	150.210,53	150.210,53	30-sept-24
C/ Mercado Edif. Plaza, Local 8	INV	154.749,29	71.066,80	225.633,03	30-sept-23
C/ Alonso de Palencia, 22	MAT	983.381,53	499.444,64	510.866,74	30-sept-23
C/ Cuarteles, 2	INV	455.211,16	267.734,55	267.734,55	30-sept-24
C/ Peso de la Harina, 9	INV	469.247,87	294.274,65	349.862,09	30-sept-24
<b>MURCIA</b>					
Avda. Juan Carlos I, 26	MAT	601.634,88	174.994,94	315.737,34	30-sept-23
C/ Condes de Barcelona, 2	INV	243.645,69	69.520,64	305.239,39	30-sept-23
Ctra. de La Unión, 5	INV	202.264,32	75.329,87	147.446,73	30-sept-23
Ramonete Litoral-Callnegre	INV	2.308.767,41	1.595.896,93	1.595.896,93	30-sept-24

(Datos en euros)

Continúa

## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2024

Lugar de emplazamiento	Tipo	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>NAVARRA</b>					
C/ Zaragoza, 46	INV	132.866,74	34.982,02	72.442,29	30-sept-23
<b>PONTEVEDRA</b>					
Avda. Camelias, 6	INV	423.789,00	113.486,69	314.838,66	30-sept-23
<b>SALAMANCA</b>					
C/ Juan de La Fuente, s/n	INV	233.336,02	86.864,66	166.287,93	30-sept-24
Avda. de Portugal, 33-37	INV	360.227,42	110.293,45	309.999,11	30-sept-24
<b>SEVILLA</b>					
C/ Santa Ana, 4	INV	162.105,25	54.378,25	132.888,41	30-sept-23
Avda. Adolfo Suárez, 20	INV	1.213.234,91	470.236,88	1.130.426,47	30-sept-24
Avda. Adolfo Suárez, 20	MAT	87.415,26	33.881,22	81.448,80	30-sept-24
C/ Santa María Magdalena, 97	INV	261.128,77	74.857,49	189.090,59	30-sept-23
<b>SORIA</b>					
C/ Las Casas, 1	INV	430.083,59	182.883,65	250.460,34	30-sept-24
<b>TERUEL</b>					
C/ Amantes, 12	INV	433.053,61	218.620,24	218.620,24	30-sept-24
<b>TOLEDO</b>					
Avda. Extremadura, 20	INV	525.497,87	62.962,46	247.073,56	30-sept-24
Avda. General Villalba, 19	INV	314.150,92	112.233,64	221.761,10	30-sept-23
C/ Hilanderas, 1202 (Veredillas)	INV	1.823.249,57	1.044.639,85	1.044.639,85	30-sept-23
Yébenes (terrenos)	INV	0,02	0,00	0,00	30-sept-23
<b>VALENCIA</b>					
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	MAT	2.105.074,48	1.166.383,77	1.476.331,48	30-sept-23
C/ Jacinto Benavente, 9	INV	513.414,20	314.504,38	314.504,38	30-sept-24
C/ Jacinto Benavente, 9	MAT	220.034,66	134.787,59	134.787,59	30-sept-24
Avda. Primado Reig, 183	INV	534.997,03	148.910,62	365.215,82	30-sept-23
<b>VALLADOLID</b>					
Ctra. de Rueda, 9	INV	162.481,75	28.743,08	195.655,11	30-sept-23
Avda. José Luis Arrese, 5	INV	144.541,99	23.550,79	495.761,75	30-sept-23
Avda. José Luis Arrese, 5	MAT	17.043,29	2.776,93	58.456,44	30-sept-23
C/ Juan García Hortelano, 23	MAT	583.676,73	213.427,26	432.118,16	30-sept-23
Pº Zorrilla, 190	INV	262.191,84	73.233,76	212.317,23	30-sept-23
<b>VIZCAYA</b>					
C/ La Ribera, 14, 1º E	INV	207.929,32	93.957,49	375.100,72	30-sept-23
<b>ZARAGOZA</b>					
C/ Via Universitas, 67	INV	38.012,02	14.354,46	14.354,46	30-sept-24
C/ Via Universitas, 67	MAT	178.627,90	67.455,16	67.455,16	30-sept-24
C/ Mariano Barbasán, 12	INV	310.214,30	164.664,31	164.664,31	30-sept-24
Pº Fernando el Católico, 59	INV	235.613,34	123.345,06	343.299,28	30-sept-23
<b>TOTAL INMUEBLES</b>		<b>144.996.513,82</b>	<b>92.514.049,30</b>	<b>153.631.201,73</b>	

(Datos en euros)





**pelayo** 

# VII. Informe de auditoría 2025.



Ernst & Young, S.L.  
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65  
28003 Madrid

Tel: 902 365 456  
Fax: 915 727 238  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Entidad dominante PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (la Mutua) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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



### Cuestiones clave de la auditoría

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

#### *Valoración de las provisiones técnicas de seguros no vida*

**Descripción** El Grupo presenta en su balance a 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe de "Provisiones técnicas", un importe de 488.773 miles de euros, correspondiente a los compromisos derivados de los contratos de seguro del negocio de no vida, desarrollado fundamentalmente en los ramos de autos y de otros daños a los bienes. Los pasivos registrados por el Grupo asociados a dichos contratos reflejan los importes no devengados de las primas emitidas, la provisión para riesgos en curso y la provisión para prestaciones. Esta última provisión incluye los siniestros pendientes de liquidación y/o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del periodo, no hayan sido declarados a dicha fecha.

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

La información relativa a la provisión para prestaciones se encuentra recogida en las notas 5.o, 21 y 22 de la memoria adjunta.

#### Nuestra respuesta

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

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



Shape the future  
with confidence

3

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

#### Otras cuestiones

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

#### Otra Información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



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

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

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

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Mutua.



Shape the future  
with confidence

5

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Mutua, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Mutua una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

##### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Mutua**

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




---

**Periodo de contratación**

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

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03087  
SELLO CORPORATIVO: 56.30 EJR

Informe de Auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española e internacional

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

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

25 de febrero de 2026



# VIII. Certificación de cuentas 2025.

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

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

Madrid, 19 de febrero de 2026



Francisco Jesús Lara Martín  
Presidente



Anna M. Birulés Bertrán  
Vicepresidenta



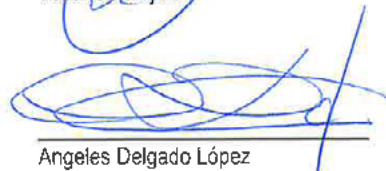
Mar Cogollos Paja  
Vocal Consejera 1º



Alberto Rodríguez de Lama  
Vocal Consejero 2º



Paloma Beamonte Puga  
Vocal Consejera 3º



Angeles Delgado López  
Vocal Consejera 4º



Ruth Duque Santamaria  
Vocal Consejero 5º



Konstantin Sajonia Coburgo Gotha  
Gómez-Acebo  
Vocal Consejero 6º



Francisco Gómez Alvado  
Vocal Consejero 7º



**pelayo** 