

INFORME ANUAL 2025

Grupo Mutualidad General de la Abogacía y sociedades dependientes

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

Índice

1	Informe de Auditoría	007
2	Cuentas Anuales	015
	2.1 - BALANCE DE SITUACIÓN	017
	2.2 - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	021
	2.3 - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	025
	2.4 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	029
	2.5 - MEMORIA	033
	ANEXO 1 - INVERSIONES FINANCIERAS	091
	ANEXO 2 - ESTADO DE INMUEBLES	113
3	Informe de Gestión	117
	3.1 - INFORME DE GESTIÓN	119

1

Informe de Auditoría

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

forv/s
mazars

**MUTUALIDAD GENERAL DE LA
ABOGACÍA, Mutualidad de
Previsión Social a Prima Fija y
sus sociedades dependientes**

Informe de Auditoría emitido por un
Auditor Independiente

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

Forvis Mazars Auditores, S.L.P. Domicilio Social: C/ Diputació, 260 - 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-190111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1199 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

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

forvis
mazars

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

A la Asamblea de Mutualistas de
MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACÍA, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija y sus sociedades dependientes:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACÍA, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija** (en adelante la Entidad Dominante), 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 propio, el estado de flujos de efectivo y la memoria todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio 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 terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la *sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales 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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

Forvis Mazars Auditores, S.L.P. Domicilio Social: C/ Diputació, 260 - 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

**forv/s
mazars**

Valoración de las Provisiones Matemáticas

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

El importe registrado en el pasivo del balance correspondiente a provisiones matemáticas al cierre del ejercicio 2025 asciende a 11.440.682 miles de euros y, tal y como se indica en la Nota 20 de la memoria adjunta, representa el valor de las obligaciones asumidas por el Grupo con sus asegurados.

La valoración de las provisiones matemáticas implica estimaciones que incluyen la aplicación de hipótesis financieras y económicas, y también estimaciones sobre el comportamiento de los asegurados. La aplicación incorrecta de la metodología de cálculo y de la determinación de hipótesis podría influir significativamente en la valoración de las provisiones matemáticas y podría originar un cambio sustancial en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

- Entendimiento del proceso de estimación y registro de las provisiones matemáticas y evaluación de su control interno, incluyendo la realización de pruebas de verificación de los controles clave establecidos por el Grupo.
- Evaluación de la idoneidad de la metodología empleada y de las principales hipótesis aplicadas en el cálculo de las provisiones matemáticas, así como el cumplimiento de la normativa vigente.
- Realización de pruebas de integridad y conciliación de las bases de datos utilizadas para el cálculo de las provisiones matemáticas con contabilidad.
- Para una muestra de productos seleccionados, recálculo de la provisión matemática en base a las notas técnicas de dichos productos.
- Revisión de la adecuación de los tipos de interés aplicados en el cálculo las provisiones matemáticas conforme a lo dispuesto en la normativa aplicable.
- Evaluación de la adecuación de los desgloses de información relativos a provisiones matemáticas facilitados en las notas 5.13 y 20 de las cuentas anuales consolidadas requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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 del Grupo 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, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

forv/s
mazars

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, 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 y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad Dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores 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, todos ellos consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, 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 son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

forv/s
mazars

- 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad 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 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 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 Entidad Dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Entidad Dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Entidad Dominante, 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.

**forvis
mazars**

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría

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

Periodo de contratación

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

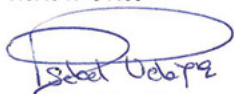
Con anterioridad, Forvis Mazars Auditores S.L.P. ha venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Servicios prestados

No hemos prestado al Grupo auditado servicios distintos de la auditoría de cuentas adicionales a los indicados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Madrid, 9 de abril de 2026

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



Mª Isabel Velázquez Rivas
ROAC N° 21449



FORVIS MAZARS
AUDITORES, S.L.P.

2026 Núm. 01/26/01798
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

2

Cuentas Anuales

2 Cuentas Anuales



2.1

Balance de situación

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE
DE 2025 Y 2024

→ BALANCE DE SITUACIÓN

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

Importes en miles de euros			
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
A) ACTIVO			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	561.731	730.099
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	10	10.564	5.479
I. Instrumentos de patrimonio		10.123	5.038
II. Valores representativos de deuda		441	441
III. Derivados		-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		404	56
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		-	-
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		404	56
V. Otros		-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	10	9.714.098	9.098.157
I. Instrumentos de patrimonio		700.557	675.848
II. Valores representativos de deuda		9.013.541	8.422.309
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		-	-
IV. Otros		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		644.732	489.165
I. Valores representativos de deuda	10	614.693	439.041
II. Préstamos		-	162
1. Anticipos sobre pólizas		-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		-	162
3. Préstamos a otras partes vinculadas		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo		5.939	12.189
1. Tomadores de seguro		5.939	12.189
2. Mediadores		-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		244	175
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		-	-
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		23.856	37.598
1. Créditos con las Administraciones Públicas		40	289
2. Resto de créditos	10	23.816	37.309

Importes en miles de euros			
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		86.167	105.598
A-7) Derivados de cobertura		-	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		3.962	4.748
I. Provisión para primas no consumidas		7	7
II. Provisión de seguros de vida		3.920	4.625
III. Provisión para prestaciones		35	116
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		701.017	703.157
I. Inmovilizado material	6	56.010	57.078
II. Inversiones inmobiliarias	7	645.007	646.079
A-10) Inmovilizado intangible	8	4.879	2.894
I. Fondo de comercio		-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		63	96
III. Otro activo intangible		4.816	2.798
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	10	2.100	3
I. Participaciones en empresas asociadas		-	-
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		2.100	3
A-12) Activos fiscales		52.616	41.371
I. Activos por impuesto corriente		11.694	2.301
II. Activos por impuesto diferido	12	40.922	39.070
A-13) Otros activos		137.685	125.573
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		175	224
III. Periodificaciones	10	137.510	125.349
IV. Resto de activos		-	-
A-14) Activos mantenidos para venta		-	-
TOTAL ACTIVO		11.919.955	11.306.300

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024
A) PASIVO		
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	27.540	22.469
I. Pasivos subordinados	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-
III. Deudas por operaciones de seguro	328	143
1.- Deudas con asegurados	110	4
2.- Deudas con mediadores	10 216	136
3.- Deudas condicionadas	2	3
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	10 2.724	1.528
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
IX. Otras deudas:	24.488	20.798
1.- Deudas con las Administraciones públicas	4.300	3.135
2.- Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	-
3.- Resto de otras deudas	10 20.180	17.663
A-4) Derivados de cobertura	-	-
A-5) Provisiones técnicas	20 11.545.946	10.772.483
I.- Provisión para primas no consumidas	163	105
II.- Provisión para riesgos en curso	-	-
III.- Provisión de seguros de vida	11.441.327	10.675.939
1.- Provisión para primas no consumidas	241	201
2.- Provisión para riesgos en curso	-	-
3.- Provisión matemática	11.440.682	10.675.682
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	404	56
IV.- Provisión para prestaciones	103.972	96.041
V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos	484	398
VI.- Otras provisiones técnicas	-	-
A-6) Provisiones no técnicas	462	-
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	462	-
A-7) Pasivos fiscales	12 18.439	21.602
I. Pasivos por impuesto corriente	208	-
II. Pasivos por impuesto diferido	18.231	21.602

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024
A-8) Resto de pasivos	(364.602)	(170.614)
I. Periodificaciones	48	-
II. Pasivos por asimetrías contables	20 (364.714)	(171.128)
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
IV. Otros pasivos	64	514
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	11.227.785	10.645.940
B) PATRIMONIO NETO		
B-1) Fondos propios	11 701.155	647.199
I. Capital o fondo mutual	205.560	205.560
1. Capital escriturado o fondo mutual	205.560	205.560
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	-	-
III. Reservas	441.579	333.872
1. Legal y estatutarias	-	-
2. Reserva de estabilización	-	-
3. Rvas en sociedades consolidadas por integración global	3.461	2.163
4. Rvas en sociedades puestas en equivalencia	-	-
5. Otras reservas	438.118	331.709
IV. (Acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
VII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	3 54.016	107.766
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	54.472	108.140
2. Pérdidas y ganancias atribuibles a socios minoritarios	(456)	(374)
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor	(13.718)	9.005
I. Activos financieros disponibles para la venta	(284.791)	(116.772)
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	-	-
IV. Corrección de asimetrías contables	271.073	125.776
V. Otros ajustes	-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
B-4) Socios Externos	4.733	4.156
I. Ajustes por valoración	-	-
II. Resto	4.733	4.156
TOTAL PATRIMONIO NETO	692.170	660.359
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.919.955	11.306.300

2 Cuentas Anuales



2.2

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

- ➔ CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS

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

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE NO VIDA

		Importes en miles de euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
I.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	19	14.476	15.682
a) Primas devengadas		25.292	25.622
a1) Seguro directo		25.292	25.620
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-	1
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(10.758)	(9.944)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(58)	4
c1) Seguro directo		(58)	4
c2) Reaseguro aceptado		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-	-
I.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	14
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		-	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		-	14
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
d2) De inversiones financieras		-	-
I.3 Otros Ingresos Técnicos		1	1
I.4 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro		(15.165)	(17.649)
a) Prestaciones y gastos pagados		(15.581)	(16.722)
a1) Seguro directo	20	(25.215)	(25.852)
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		9.634	9.130
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		822	(598)
b1) Seguro directo		872	(549)
b2) Reaseguro aceptado		-	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(50)	(49)
c) Gastos imputables a prestaciones		(406)	(328)
I.5 Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)		-	-

		Importes en miles de euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
I.6 Participación en Beneficios y Externos		-	-
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		-	-
I.7 Gastos de Explotación Netos		(481)	(383)
a) Gastos de adquisición		(133)	(182)
b) Gastos de administración		(481)	(328)
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		133	126
I.8 Otros Gastos Técnicos		(87)	(61)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
d) Otros		(87)	(61)
I.9 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		(11)	(13)
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		(7)	(8)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(4)	(4)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		(3)	(5)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		(4)	(4)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(4)	(4)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		-	(1)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		-	(1)
I.10 SUBTOTAL. (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE NO VIDA)		(1.267)	(2.409)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	19	870.512	654.592
a) Primas devengadas		893.956	679.754
a1) Seguro directo		894.096	679.798
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		(140)	(44)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(23.442)	(25.163)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(40)	(17)
c1) Seguro directo		(40)	(17)
c2) Reaseguro aceptado		-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		38	17
II.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		547.493	494.937
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		33.369	33.747
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10	434.259	414.657
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		171	79
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		171	-
c2) De inversiones financieras		-	79
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		79.694	46.454
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		55.851	2.173
d2) De inversiones financieras	10	23.842	44.280
II.3 Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		36	2
II.4 Otros Ingresos Técnicos		46	30
II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	21	(512.711)	(613.763)
a) Prestaciones y gastos pagados		(497.585)	(601.333)
a1) Seguro directo		(516.857)	(622.809)
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		19.272	21.475
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(9.577)	(8.146)
b1) Seguro directo		(8.803)	(8.031)
b2) Reaseguro aceptado		-	-
b3) Reaseguro cedido (-)		(774)	(115)
c) Gastos imputables a prestaciones		(5.549)	(4.284)

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
II.6 Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)		(765.348)	(368.387)
a) Provisiones para seguros de vida		(765.000)	(368.330)
a1) Seguro directo		(765.000)	(367.115)
a2) Reaseguro aceptado		-	-
a3) Reaseguro cedido (-)		-	(1.215)
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		(348)	(56)
c) Otras provisiones técnicas		-	-
II.7 Participación en Beneficios y Externos		(485)	9.833
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		(398)	(751)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		(87)	10.584
II.8 Gastos de Explotación Netos		(20.337)	(19.005)
a) Gastos de adquisición		(16.553)	(18.018)
b) Gastos de administración		(6.774)	(4.074)
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		2.990	3.086
II.9 Otros Gastos Técnicos		(6.678)	(5.248)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	(27)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Otros		(6.678)	(5.221)
II.10 Gastos de inmovilizado material y de las inversiones		(49.861)	(51.377)
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		(26.852)	(26.354)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(9.989)	(9.382)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	10	(16.863)	(16.972)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		(17.295)	(21.565)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(9.635)	(9.697)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		(4.640)	(25)
b3) Deterioro de inversiones financieras		(3.020)	(11.843)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		(5.714)	(3.458)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras	10	(5.714)	(3.458)
II.11 Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		(11)	(1)
II.12 SUBTOTAL. (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)		62.656	101.611

III. CUENTA NO TÉCNICA

Importes en miles de euros

NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024
III.1 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	8.461	23.733
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	128	604
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	8.262	8.458
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	43
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	43
c2) De inversiones financieras	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	71	14.627
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	71	14.501
d2) De inversiones financieras	-	127
III.2 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.620)	(853)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(284)	(751)
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(235)	(431)
a2) Gastos de inversiones materiales	(49)	(320)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(1.336)	(102)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(691)	(102)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	(645)	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De las inversiones financieras	-	-
III.3 Otros Ingresos	2.152	10.267
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	2.152	10.267
III.4 Otros Gastos	(8.099)	(2.995)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	(8.099)	(2.995)
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta NoTécnica)	894	30.152
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	62.286	129.354
III.7 Impuesto sobre Beneficios 12	(7.814)	(21.214)
III.8 Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7) 3	54.472	108.140
III.9 Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)	-	-
III.10 RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)	54.472	108.140
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	54.016	107.758
Resultado atribuido a Socios externos	456	383

2 Cuentas Anuales



2.3

Estado de cambios en el patrimonio neto

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

- → ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

		Importes en miles de euros	
NOTA EN LA MEMORIA		31.12.2025	31.12.2024
I) RESULTADO DEL EJERCICIO		54.472	108.140
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(22.726)	11.050
II.1 Activos financieros disponibles para la venta		(224.443)	176.065
Ganancias y pérdidas por valoración		(205.884)	216.495
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(18.559)	(40.430)
Otras reclasificaciones		-	-
II.2 Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
II.3 Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
II.4 Diferencias de cambio y conversión		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
II.5 Corrección de asimetrías contables		194.142	(161.332)
Ganancias y pérdidas por valoración		194.142	(161.332)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
II.6 Activos mantenidos para la venta		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
II.7 Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II.8 Otros ingresos y gastos reconocidos		-	-
II.9 Impuesto sobre beneficios	11	7.575	(3.683)
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		31.746	119.190
III. 1 Atribuidos a la entidad dominante		31.293	118.677
III. 2 Atribuidos a socios externos		453	513

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Importes en miles de euros

	CAPITAL ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	205.560	247.005	-	86.900	(1.906)	4.297	541.856
I. Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024	205.560	247.005	-	86.900	(1.906)	4.297	541.856
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	107.766	10.911	513	119.190
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	86.867	-	(86.900)	-	(654)	(687)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	86.867	-	(86.900)	-	(654)	(687)
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	205.560	333.872	-	107.766	9.005	4.156	660.359
I. Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO, INICIO DEL AÑO 2025	205.560	333.872	-	107.766	9.005	4.156	660.359
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	54.016	(22.723)	453	31.746
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	(100)	(100)
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	(100)	(100)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	107.707	-	(107.766)	-	224	165
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	107.707	-	(107.766)	-	224	165
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	205.560	441.579	-	54.016	(13.718)	4.733	692.170

2 Cuentas Anuales



2.4

Estado de flujos de efectivo

DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

→ ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

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

Importes en miles de euros				Importes en miles de euros			
NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024		NOTA EN LA MEMORIA	31.12.2025	31.12.2024	
A) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				6.- Unidad de negocio			
A.1) Actividad aseguradora				7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-	
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	923.870	707.382		8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	2.184.476	2.504.871	
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	539.766	399.320		B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión	(500.888)	(99.141)	
3.- Cobros reaseguro cedido	28.918	30.462		C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
4.- Pagos reaseguro cedido	29.953	35.023		C.1) Cobros de actividades de financiación			
5.- Recobro de prestaciones	-	-		1.- Pasivos subordinados	-	-	
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	685	339		2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-	
7.- Otros cobros de explotación	294	695		3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-	
8.- Otros pagos de explotación	38.319	32.752		4.- Enajenación de valores propios	-	-	
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	953.082	738.539		5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-	
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	608.723	467.434		6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación	-	-	
A.2) Otras actividades de explotación				C.2) Pagos de actividades de financiación			
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-		1.- Dividendos a los accionistas	100	-	
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-		2.- Intereses pagados	-	-	
3.- Cobros de otras actividades	62.097	16.590		3.- Pasivos subordinados	-	-	
4.- Pagos de otras actividades	52.239	10.236		4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-	
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación	62.097	16.590		5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-	-	
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación	52.239	10.236		6.- Adquisición de valores propios	-	-	
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios	(21.597)	(37.973)		7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-	
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación	332.620	239.486		8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación	100	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(100)	-	
B.1) Cobros de actividades de inversión				Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	
1.- Inmovilizado material	-	2.484		TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(168.368)	140.345	
2.- Inversiones inmobiliarias	157.355	41.517		EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	730.099	589.755	
3.- Activos intangibles	-	-		EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	9	561.731	730.099
4.- Instrumentos financieros	1.098.217	2.040.977		Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo			
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-		Nota en la memoria		31.12.2025	31.12.2024
6.- Intereses cobrados	387.834	286.987		1.- Caja y bancos		561.731	555.328
7.- Dividendos cobrados	22.740	21.885		2.- Otros activos financieros		-	174.771
8.- Unidad de negocio	-	-		3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	17.442	11.879		TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	9	561.731	730.099
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	1.683.588	2.405.730					
B.2) Pagos de actividades de inversión							
1.- Inmovilizado material	242	4.666					
2.- Inversiones inmobiliarias	73.372	6.789					
3.- Activos intangibles	2.549	1.492					
4.- Instrumentos financieros	2.105.729	2.491.236					
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.584	687					

2 Cuentas Anuales



2.5

Memoria

CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025

 MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

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

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

El ámbito de actuación del Grupo es el territorio español, y está autorizada para operar en los ramos de vida, accidentes, enfermedad y asistencia sanitaria.

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

Los principales ramos en los que las entidades aseguradoras del grupo están autorizadas a operar son vida, accidentes y enfermedad y asistencia sanitaria. Con fecha 27 de marzo de 2025, la Sociedad ha procedido a formular sus cuentas anuales consolidadas, que serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

El grupo se encuentra sujeto a la Ley 20/2015 de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras ("LOSSEAR") quedando derogado a partir del 1 de enero de 2016 el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, salvo en determinados artículos. También se encuentra sujeta al Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras ("ROSSEAR"), el cual tiene por objeto desarrollar la regulación de la actividad aseguradora y reaseguradora privada efectuada por la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, así como completar la transposición al ordenamiento jurídico nacional de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Directiva Solvencia II). Dicho Real Decreto entró en vigor el 1 de enero de 2016 y derogó el anterior Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el R.D. 2486/1998 salvo en determinados artículos.

Con fecha 22 de junio de 2020 se constituyó la sociedad Avanza Previsión, Compañía de Seguros S.A.U., con domicilio social en Calle Villanueva 11, Madrid (anteriormente Calle Téllez, 24 Madrid) con un capital social de 11.500 miles de euros, estando éste totalmente desembolsado, y propiedad al 100% de Mutualidad. El Ministerio de asuntos Económicos y Transformación Digital comunicó la autorización y el acceso a la actividad aseguradora para operar en los ramos de vida, accidentes, enfermedad y asistencia sanitaria, así como la inscripción en el Registro de Entidades aseguradoras, mediante Orden ETD/1326/2020, de 30 de diciembre.

Con fecha 2 de junio de 2021, previa aprobación de la Junta de Gobierno de la Entidad Dominante, se procedió a la venta de 2.760 acciones, de 1 miles de euros de valor nominal cada una, representativas del 24% del capital social y de los derechos de voto de la Sociedad AVANZA PREVISIÓN. COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.U. a la "FUNDACIÓN MUTUALIDAD DE LA INGENIERÍA".

La Entidad Dominante con fecha 16 de diciembre de 2021 adquirió un total de tres millones seiscientos diez mil (3.610.000) acciones de la compañía Value Plus Properties, S.A. por su valor nominal total de 3.610 miles de euros, desembolsando el cien por cien del valor nominal de las mismas, más su correspondiente prima de emisión de 2,30 euros por acción, lo que supone una prima de emisión total de 8.303 miles de euros. Adicionalmente la entidad realizó una ampliación de capital por importe 1.140 miles de euros sin prima de emisión. El domicilio social de la entidad es Plaza de las Cortes, número 2, 4ª planta, 28014 Madrid. Durante el ejercicio 2024 la Entidad Dominante ha adquirido la totalidad de las acciones restantes de la compañía Value Plus Properties, S.A. por importe de 687 miles de euros, convirtiéndose por tanto en Accionista Único.

Con fecha 30 de octubre de 2025, la entidad constituyó la compañía Servicios Tecnológicos y Consultoría de la Mutualidad Abogacía, S.L.U siendo Mutualidad el Accionista Único de la entidad.

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, incluidas en la consolidación a 31 de diciembre de 2025, así como la información más relevante relacionada con las mismas, se detalla en el siguiente cuadro:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PORCENTAJE DE PARTICIPACION	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	ACTIVIDAD	CAPITAL SOCIAL (miles de euros)
AVANZA PREVISIÓN, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A	C/VILLANUEVA 11, MADRID	PARTICIPADA AL 76% POR MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACÍA	INTEGRACIÓN GLOBAL	ASEGURADORA	11.500
INGENIERIA MEDIACIÓN, AGENCIA DE SEGUROS EXCLUSIVA S.L.	C/VILLANUEVA 11, MADRID	PARTICIPADA AL 100% POR AVANZA PREVISIÓN, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	INTEGRACIÓN GLOBAL	AGENCIA DE SEGUROS	3
VALUE PLUS PROPERTIES	CALLE FRANCISCO SILVELA 106, MADRID	PARTICIPADA AL 100% POR MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACÍA	INTEGRACIÓN GLOBAL	INMOBILIARIA	78.500
PRIVILEGIA, SOC.AG. DE SEG. EXCLUSIVA DE LA MGA, SRLU	CALLE FRANCISCO SILVELA 106, MADRID	PARTICIPADA AL 100% POR MUTUALIDAD GENERAL DE LA ABOGACÍA	INTEGRACIÓN GLOBAL	AGENCIA DE SEGUROS	3

* La entidad Servicios Tecnológicos y Consultoría Ma, SI participada al 100% de Mutualidad, no se incluye en la consolidación por considerarse poco significativa y por no haber comenzado su actividad.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

3.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han obtenido de los registros contables individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de sus Sociedades Dependientes que integran el grupo, incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las sociedades Dependientes con las utilizadas por la Sociedad Dominante y han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2025, y se presentan de acuerdo con las normas de consolidación generales contenidas en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, con las excepciones que se detallan en las Normas sobre formulación de las cuentas de los Grupos Consolidables de Entidades Aseguradoras recogidos en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio por el que se aprueba el P.C.E.A. así como del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, de la normativa general relativa a dichas entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y del resto de legislación y normativa que les es de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas (el balance de situación consolidado, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados y esta memoria consolidada) están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 que han sido formuladas el 25 de marzo de 2026 se someterán a la aprobación de la Asamblea General de Mutualistas que se celebrara en el primer semestre de 2026.

3.2 Principios no obligatorios aplicados

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

3.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso por parte de la Sociedad Dominante y de sus sociedades dependientes de cierta estimación y juicio en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias actuales, cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables mediante otras fuentes. Las estimaciones son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones se produjera un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos. Los supuestos principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el futuro, son las siguientes:

- **Deterioro de activos no financieros**

Mutualidad y sus entidades dependientes someten anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores de su deterioro.

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

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

- **Provisiones técnicas**

Mutualidad y sus entidades dependientes reconoce las provisiones técnicas, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 5.13 de esta memoria. Se ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación. do como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

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

El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como las tasas de descuento aplicables a los mismos.

- **Activo por impuesto diferido**

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

3.4 Comparación de la información

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

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

3.5 Elementos recogidos en varias partidas

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

3.6 Criterios contables

Principios de consolidación:

Las normas aplicables para la consolidación de las cuentas anuales de los grupos consolidados de entidades aseguradoras, en las que exista una Entidad Dominante consolidable, serán las contenidas en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre. La consolidación se ha efectuado por el método de integración global para las sociedades dependientes, siendo el perímetro de consolidación a 31 de diciembre el siguiente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Denominación	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital	Reservas	Resultados	Resto de patrimonio	Total patrimonio
AVANZA PREVISIÓN, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A	Aseguradora	76%	-	11.500	4.059	1.607	528	17.694
INGENIERIA MEDIACIÓN, AGENCIA DE SEGUROS EXCLUSIVA S.L.	Mediación	-	76%	3	1.726	294	4	2.028
VALUE PLUS PROPERTIES	Inmobiliaria	100%	-	78.500	17	866	8.239	87.622
PRIVILEGIA, SOC.AG.DE SEG. EXCLUSIVA DE LA MGA, SRLU	Agencia de Seguros	100%	-	3	165	(48)	2.000	2.120

*La entidad Servicios Tecnológicos y Consultoría Ma, SI participada al 100% de Mutualidad, no se incluye en la consolidación por considerarse poco significativa y por no haber comenzado su actividad

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Denominación	Actividad	Participación directa	Participación indirecta	Capital	Reservas	Resultados	Resto de patrimonio	Total patrimonio
AVANZA PREVISIÓN, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A	Aseguradora	76%	-	11.500	3.127	1.348	485	16.461
INGENIERIA MEDIACIÓN, AGENCIA DE SEGUROS EXCLUSIVA S.L.	Mediación	-	76%	3	1.516	210	62	1.791
VALUE PLUS PROPERTIES	Inmobiliaria	95%	-	5.000	0	173	8.083	13.256

3.7 Corrección de errores

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

3.8 Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

- Los ingresos y gastos derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro (primas, pagos y provisiones de prestaciones, participación en beneficios y externos, gastos de adquisición, comisiones, etc.) se atribuyen al ramo concreto al que pertenecen.
- Los ingresos y gastos financieros se distribuyen como sigue:
 - A la cuenta no técnica, en la parte atribuible a las inversiones en que se materializan los fondos propios de la Entidad.
 - A la cuenta técnica de Vida y No vida el resto de ingresos y gastos financieros. En este sentido, Mutualidad ha realizado la correspondiente asignación de inversiones a Vida y No Vida, en función a criterios que aseguran la cobertura de provisiones y rentabilidades comprometidas con sus asegurados, en función de las características de los grupos de pólizas.

- c) En cualquier caso, no se consideran de naturaleza técnica los ingresos y gastos que no guarden relación con el sustrato técnico de la actividad aseguradora, ni los de carácter extraordinario, salvo que estos últimos correspondan a correcciones de ejercicios anteriores que, en su caso, se habrían considerado de carácter técnico en el ejercicio correspondiente.

3.9 Cambios en criterios contables

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

4. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El excedente del ejercicio de Mutualidad de la Abogacía (matriz del Grupo), después de dotar las provisiones matemáticas y otras provisiones técnicas, es a 31 de diciembre 2025 de 52.554 miles de euros. La Junta de Gobierno de Mutualidad propondrá a la Asamblea General de mutualistas que el excedente del ejercicio sea destinado íntegramente a la constitución de reservas según el siguiente detalle:

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

5. NORMAS Y REGISTRO Y VALORACIÓN

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

5.1 Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y débitos recíprocos entre empresas consolidadas por el método de integración global.

5.2 Homogenización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogéneas las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado a todas las sociedades del grupo los principios y normas de valoración más significativos aplicados por la Sociedad Dominante.

5.3 Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se encuentran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, mino-
rado 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 al Grupo Mutualidad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

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

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

5.4 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

5.5 Arrendamientos

Las operaciones por arrendamiento son consideradas en su totalidad como arrendamientos operativos.

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

Fianzas entregadas y recibidas

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

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

5.6 Deterioro de activos no financieros

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

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

5.7 Periodificaciones

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

Adicionalmente, se clasifican las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente, que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes, de acuerdo con el período de cobertura de la póliza, que son activadas con los límites establecidos en la nota técnica en el epígrafe "Periodificaciones" del activo del balance de situación, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de la póliza a las que están asociadas.

5.8 Instrumentos financieros

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

5.8.1 ACTIVOS FINANCIEROS

a) Clasificación y valoración de los activos financieros

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

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

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

a.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

a.2) Préstamos y partidas a cobrar

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

Los créditos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada

o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales el Grupo Mutualidad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Tras el reconocimiento inicial por su valor razonable los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

a.3) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías.

Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

a.4) Activos financieros mantenidos para negociar

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

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura. Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en su valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

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

a.6) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa al cierre del ejercicio si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

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

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

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de

interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. Para el caso de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento como sustitutivo del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar el Grupo.

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

– **Activos financieros disponibles para la venta**

En el caso de instrumentos de deuda, el deterioro vendría identificado por una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

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

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

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

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

b) Baja de activos financieros

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

5.8.2 PASIVOS FINANCIEROS

a) Clasificación y valoración

El Grupo ha clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar.

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

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

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

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

El Grupo procede a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que 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.

5.9 Créditos por operaciones de seguro y reaseguro:

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

Las correcciones valorativas que corresponden a las primas pendientes de cobro son determinadas en función del deterioro de los créditos con tomadores.

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

Dentro del epígrafe diferenciamos:

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

El cálculo se ha efectuado según lo dispuesto en la norma de valoración 8ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras.

b) Créditos por operaciones de reaseguro

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

c) Créditos con mediadores

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

5.10 Transacciones en moneda extranjera

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

5.11 Impuesto sobre beneficios

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

Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, así mismo, en este epígrafe.

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

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

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

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

5.12 Ingresos y Gastos

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

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

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

Existen gastos que, inicialmente contabilizados por su naturaleza, son objeto de reclasificación por destino y a la vez en función del gasto. Los criterios utilizados son conformes con la normativa de aplicación.

5.13 Provisiones técnicas

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

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

La forma de cálculo de las provisiones matemáticas es la establecida en el artículo 32 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. Estas provisiones se calculan como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del asegurador y del asegurado.

El cálculo se ha realizado en todos los casos póliza a póliza mediante la aplicación de un sistema de capitalización individual, como señala la norma arriba indicada, utilizando métodos prospectivos.

La base de cálculo de esta provisión es la prima de inventario que coincide con la prima de tarifa, al no haber otros gastos que los de administración.

El cálculo de las provisiones matemáticas de activos se realiza de la forma siguiente: las nuevas incorporaciones desde 1 de enero de 2000 se calcula con el sistema de capitalización individual al interés técnico máximo establecido por la Dirección General de Seguros y de Fondos de Pensiones, mientras que la cartera anterior se calcula, con el sistema de capitalización individual al tipo de interés técnico, en su mayoría del 4%, acogiendo a lo descrito en la Disposición transitoria segunda del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que admite tipos superiores a los previstos en el artículo 33.1 de esta norma para compromisos adquiridos con anterioridad a su entrada en vigor.

En el ejercicio 2025 Avanza Previsión ha empleado el tipo de interés del 4% para el cálculo de la provisión matemática de la cartera anterior al 1 de enero del 2000 considerando la asignación específica de inversiones a cada uno de los contratos de dicha cartera y que la rentabilidad real obtenida de estas inversiones, afectas a la cobertura de la provisión matemática, ha sido superior al tipo de interés técnico establecido por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de acuerdo a lo indicado en el artículo 33.1 mencionado en el párrafo anterior.

- **Provisiones para primas no consumidas**

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

- **Provisiones para prestaciones**

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

- **Provisiones para participación en beneficios**

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

- **Reaseguro cedido**

Su saldo se determina aplicando al negocio cedido los mismos criterios indicados para el negocio directo y según los contratos de reaseguro suscritos.

5.14 Provisiones y contingencias

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

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

5.15 Transacciones entre partes vinculadas

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

5.16 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

5.17 Gastos de personal

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

- **Obligaciones de aportación definida**

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

5.18 Corrección de asimetrías contables

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

El importe de esta corrección registrada en pasivos por asimetrías contables al 31 de diciembre de 2025 asciende a -364.714 miles de euros (- 171.128 miles de euros en 2024) antes de efecto impositivo.

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

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

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

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

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Anticipos de inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldos al 31 de diciembre 2024	15.495	40.830	2.650	3.423	-	62.398
Entradas	-	35	16	1	196	248
Salidas	-	-	-	(4)	-	(4)
Traspasos	-	118	-	-	(118)	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	15.495	40.983	2.666	3.420	78	62.642

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Anticipos de inmovilizado	TOTAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(1.628)	(1.433)	(2.259)	-	(5.320)
Dotaciones	-	(817)	(301)	(196)	-	(1.314)
Reducciones	-	-	-	2	-	2
Traspasos	-	-	(171)	171	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	-	(2.445)	(1.905)	(2.282)	-	(6.632)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	15.495	38.538	761	1.138	78,00	56.010

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

El importe de los activos del inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 asciende a 3.262 miles de euros.

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

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

El movimiento durante el ejercicio 2024 de las distintas cuentas que lo componen es el siguiente:

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Equipos para procesos de información	Mobiliario y otras instalaciones	Anticipos de inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldos al 31 de diciembre 2023	16.810	41.636	1.773	2.607	594	63.420
Entradas	-	2.954	885	1.137	3.383	8.359
Salidas	(1.315)	(3.760)	(8)	(321)	(3.977)	(9.381)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	15.495	40.830	2.650	3.423	-	62.398
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldos al 31 de diciembre 2023	-	(3.299)	(1.415)	(2.114)	-	(6.828)
Dotaciones	-	(808)	(194)	(152)	-	(1.154)
Reducciones	-	2.479	177	6	-	2.662
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(1.628)	(1.432)	(2.260)	-	(5.320)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	15.495	39.202	1.218	1.163	-	57.078

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

El importe de los activos del inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2024 asciende a 2.967 miles de euros.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Su movimiento durante el 2025 ha sido el siguiente:

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Totales
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre 2024	226.585	508.857	735.442
Entradas	21.676	51.696	73.372
Salidas	(24.611)	(57.804)	(82.415)
Saldos al 31 de diciembre 2025	223.650	502.749	726.399
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(87.201)	(87.201)
Dotaciones	-	(9.960)	(9.960)
Reducciones	-	22.091	22.091
Saldos al 31 de diciembre 2025	-	(75.070)	(75.070)
DETERIORO			
Saldos al 31 de diciembre 2024	(1.003)	(1.159)	(2.162)
Dotaciones	-	(4.517)	(4.517)
Reversiones	117	240	357
Saldos al 31 de diciembre 2025	(886)	(5.436)	(6.322)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	222.764	422.243	645.007

Su movimiento durante el 2024 ha sido el siguiente:

Importes en miles de euros

Concepto	Terrenos	Construcciones	Totales
COSTE			
Saldos al 31 de diciembre 2023	204.088	452.587	656.675
Entradas	22.725	56.450	79.175
Salidas	92	(138)	(46)
Saldos al 31 de diciembre 2024	226.585	508.857	735.442
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 31 de diciembre 2023	-	(77.717)	(77.717)
Dotaciones	-	(9.646)	(9.646)
Reducciones	-	161	161
Saldos al 31 de diciembre 2024	-	(87.201)	(87.201)
DETERIORO			
Saldos al 31 de diciembre 2023	(1.033)	(1.148)	(2.180)
Dotaciones	-	(25)	(25)
Reversiones	30	14	44
Saldos al 31 de diciembre 2024	(1.003)	(1.159)	(2.162)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	225.582	420.497	646.079

Las entradas del ejercicio 2025 y 2024 corresponden a la compra de inmuebles incluidos en la relación de inmuebles que se detallan en el Anexo II.1 de esta memoria.

Las salidas producidas en el ejercicio 2025 corresponden a la venta de 8 inmuebles que han generado una plusvalía de 55.922 miles de euros.

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

Los rendimientos netos de gastos corrientes, obtenidos en el ejercicio 2025 por el alquiler de los inmuebles han ascendido 23.321 miles de euros (22.636 miles de euros en 2024). La rentabilidad neta de las inversiones inmobiliarias sobre coste medio contable durante el ejercicio 2025, incluyendo los rendimientos netos de gastos corrientes ha ascendido al 3,74% (3,42% en 2024).

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

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

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

8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Este epígrafe recoge los importes satisfechos por el grupo por la adquisición y derecho de uso de paquetes informáticos y derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores.

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

EJERCICIO 2025				Importes en miles de euros
Concepto	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	TOTAL
COSTE				
Saldos al 31 de diciembre 2024	4.219	1.542	323	6.084
Entradas	198	2.459	-	2.657
Salidas	-	-	-	-
Traspasos	1.370	(1.370)	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	5.787	2.631	323	8.741
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 de diciembre 2024	(2.963)	-	(228)	(3.191)
Dotaciones	(639)	-	(32)	(671)
Reducciones	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2025	(3.602)	-	(260)	(3.862)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025	2.185	2.631	63	4.879

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

El importe de los activos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 asciende a 2.227 miles de euros.

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

EJERCICIO 2024				Importes en miles de euros
Concepto	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	TOTAL
COSTE				
Saldos al 31 de diciembre 2023	3.914	245	323	4.482
Entradas	289	1.337	-	1.626
Salidas	-	(25)	-	(25)
Traspasos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	4.203	1.557	323	6.083
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 de diciembre 2023	(2.495)	-	(187)	(2.682)
Dotaciones	(467)	-	-	(467)
Reducciones	-	-	(40)	(40)
Traspasos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2024	(2.962)	-	(227)	(3.189)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024	1.241	1.557	96	2.894

El importe de los activos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2024 asciende a 2.088 miles de euros.

9. ARRENDAMIENTOS

9.1 Arrendamientos operativos

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

Arrendamientos operativos (construcciones)	Importes en miles de euros	
	Valor nominal	
CUOTAS MÍNIMAS	2025	2024
Menos de un año	34.828	29.655
Entre uno y cinco años	65.749	81.509
Más de cinco años	19.028	10.783
TOTAL	119.605	121.947

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

9.2 Fianzas entregadas y recibidas:

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

Importes en miles de euros		
Fianzas recibidas	2025	2024
Saldo inicial	10.924	3.704
Adiciones	9.952	7.329
Retiros	(8.349)	(108)
SALDO FINAL	12.527	10.925

Importes en miles de euros		
Fianzas entregadas	2025	2024
Saldo inicial	3.450	2.900
Adiciones	711	801
Retiros	(24)	(251)
SALDO FINAL	4.137	3.450

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

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Información relacionada con el balance:

a) Categorías de activos y pasivos financieros

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

EJERCICIO 2025

Importes en euros

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor Razonable	Coste					
Instrumentos de patrimonio	-	10.123	-	-	-	700.557	-	-	-	-	2.100	712.780
Inversiones financieras en capital	-	10.123	-	-	-	251.544	-	-	-	-	2.100	263.767
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	449.013	-	-	-	-	-	449.013
Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	441	-	-	-	9.013.541	-	614.693	86.167	-	-	9.714.841
Valores de renta fija	-	441	-	-	-	9.013.541	-	569.146	-	-	-	9.583.127
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	45.547	86.167	-	-	131.714
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	404	-	-	-	-	-	-	404
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	5.939	-	-	-	5.940
Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	5.939	-	-	-	5.940
Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	6.167	-	-	-	6.167
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-227	-	-	-	-227
Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	244	-	-	-	244
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	244	-	-	-	244
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	23.816	-	-	-	23.816
Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	23.816	-	-	-	23.816
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	561.731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	561.731
TOTAL	561.731	10.564	-	-	404	9.714.098	-	644.692	86.167	-	2.100	11.019.756

EJERCICIO 2024

Importes en euros

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor Razonable	Coste					
Instrumentos de patrimonio	-	5.038	-	-	-	675.848	-	-	-	-	3	680.890
Inversiones financieras en capital	-	5.038	-	-	-	251.980	-	-	-	-	3	257.022
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	419.865	-	-	-	-	-	419.865
Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	4.003	-	-	-	-	-	4.003
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	441	-	-	-	8.422.309	-	439.041	105.598	-	-	8.967.388
Valores de renta fija	-	441	-	-	-	8.422.309	-	434.463	-	-	-	8.857.213
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	4.577	105.598	-	-	110.175
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	56	-	-	-	-	-	-	56
Préstamos:	-	-	-	-	-	-	-	162	-	-	-	162
Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	162	-	-	-	162
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	-	-	-	12.189	-	-	-	12.189
Tomadores de seguro:	-	-	-	-	-	-	-	12.189	-	-	-	12.189
Recibos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	12.277	-	-	-	12.277
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-88	-	-	-	-88
Mediadores:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-	-	175
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-	-	175
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	-	-	-	37.309	-	-	-	37.309
Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	37.309	-	-	-	37.309
Otros activos financieros	174.771	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.771
Tesorería	555.328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	555.328
TOTAL	730.099	5.479	-	-	56	9.098.157	-	488.876	105.598	-	3	10.428.268

EJERCICIO 2025

Importes en euros

PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Débitos y partidas a cobrar	Pasivos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	328	-	-	328
Deudas con asegurados	-	-	-	-	110	-	-	110
Deudas con mediadores	-	-	-	-	216	-	-	216
Deudas condicionadas	-	-	-	-	2	-	-	2
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	2.724	-	-	2.724
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	20.188	-	-	20.188
Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	8	-	-	8
Resto de deudas	-	-	-	-	20.180	-	-	20.180
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	23.240	-	-	23.240

EJERCICIO 2024

Importes en euros

PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P. y G.			Débitos y partidas a cobrar	Pasivos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	-	-	143	-	-	143
Deudas con asegurados	-	-	-	-	4	-	-	4
Deudas con mediadores	-	-	-	-	136	-	-	136
Deudas condicionadas	-	-	-	-	3	-	-	3
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	1.528	-	-	1.528
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	-	-	17.663	-	-	17.663
Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de deudas	-	-	-	-	17.663	-	-	17.663
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	19.334	-	-	19.334

b) Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle de los cambios producidos en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

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

EJERCICIO 2024

Importes en euros

Concepto	Valor inicial	Variación acumulada valor razonable	Variación del valor razonable en el ejercicio	Compras / Ventas	Valor final
Inversiones financieras en capital	3.900	(421)	1.138	-	5.038
Valores representativos de deuda	474	(781)	(33)	-	441
TOTAL	4.374	(1.202)	1.105	-	5.479

c) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los instrumentos financieros, a valor contable, con vencimiento determinado o determinable, es el siguiente:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	Resto de años	Total
ACTIVOS FINANCIEROS							
Valores representativos de deuda*	891.318	498.376	439.886	445.447	470.228	6.969.587	9.714.842
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito**	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo	5.939	-	-	-	-	-	5.939
Créditos por operaciones de reaseguro	244	-	-	-	-	-	244
Resto de créditos	23.816	-	-	-	-	-	23.816
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	921.317	498.376	439.886	445.447	470.228	6.969.586	9.744.840
PASIVOS FINANCIEROS							
Deudas por operaciones de seguro	328	-	-	-	-	-	328
Deudas por operaciones de reaseguro	2.724	-	-	-	-	-	2.724
Otras deudas	20.180	-	-	-	-	-	20.180
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	23.232	-	-	-	-	-	23.232

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	Resto de años	Total
ACTIVOS FINANCIEROS							
Valores representativos de deuda	833.689	549.381	487.613	407.641	405.002	6.284.560	8.967.886
Préstamos	162	-	-	-	-	-	162
Depósitos en entidades de crédito	174.274	-	-	-	-	-	174.274
Créditos por operaciones de seguro directo	12.189	-	-	-	-	-	12.189
Créditos por operaciones de reaseguro	175	-	-	-	-	-	175
Resto de créditos	37.309	-	-	-	-	-	37.309
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1.057.798	549.381	487.613	407.641	405.002	6.284.560	9.191.995

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	Resto de años	Total
PASIVOS FINANCIEROS							
Deudas por operaciones de seguro	143	-	-	-	-	-	143
Deudas por operaciones de reaseguro	1.528	-	-	-	-	-	1.528
Otras deudas	17.663	-	-	-	-	-	17.663
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	19.334	-	-	-	-	-	19.334

(*) Incluye pagarés incluidos en el epígrafe de efectivo por importe de 497.638,00 euros.

(**) Incluye depósitos equivalentes al efectivo.

La liquidación de los saldos incluidos en "Créditos por operaciones de seguro directo" y en "Créditos por operaciones de reaseguro" del activo del balance se produce en el ejercicio siguiente.

d) Correcciones por deterioro del valor

Al cierre de 2025 el Grupo Mutualidad, siguiendo las normas de valoración de activos financieros, ha dotado por deterioro un importe de 3.726 miles de euros (11.843 miles de euros en 2024) euros que corresponde íntegramente a valores de renta variable (acciones y fondos de inversión).

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

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

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro o pérdida registrada
DISPONIBLE PARA LA VENTA	17.366	376.092	(3.726)
Instrumentos de patrimonio	19.294	22.529	(3.081)
Renta fija	(1.928)	353.563	(645)
MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	775	5.256	-
Instrumentos de patrimonio	775	71	-
Renta fija	-	5.185	-
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	-	26.390	-
Renta fija	-	26.390	-
Depósitos	-	-	-
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	(12)	3.290	-
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS	-	14.836	-
TOTAL	18.129	425.864	(3.726)

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	Pérdidas o ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro o pérdida registrada
DISPONIBLE PARA LA VENTA	40.836	365.156	(11.843)
Instrumentos de patrimonio	23.783	21.833	(11.843)
Renta fija	17.053	343.323	-
MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	170	1.493	-
Instrumentos de patrimonio	775	256	-
Renta fija	(605)	1.237	-
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	-	36.033	-
Renta fija	-	20.071	-
Depósitos	-	15.962	-
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	(57)	3.681	-
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS	-	-	-
TOTAL	40.949	406.363	(11.843)

10.3 Otra información

a) Valor razonable

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

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Cotizaciones publicadas en mercados activos			Modelos basados en condiciones y datos de mercado			Total		
	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Instrumentos de patrimonio	-	10.123	280.667	-	-	419.890	-	10.123	700.557
Valores representativos de deuda	-	441	9.013.541	-	-	-	-	441	9.013.541
TOTAL	-	10.564	9.294.208	-	-	419.890	-	10.564	9.714.098

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	Cotizaciones publicadas en mercados activos			Modelos basados en condiciones y datos de mercado			Total		
	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Otros activos con cambios en PyG	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Instrumentos de patrimonio	-	5.038	663.720	-	-	12.128	-	5.038	675.888
Valores representativos de deuda	-	441	8.422.309	-	-	-	-	441	8.422.309
TOTAL	-	5.479	9.086.029	-	-	12.128	-	5.479	9.098.157

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

- Riesgo de Mercado y tipo de interés**

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

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

En este sentido, se realiza control mensual de las duraciones modificadas de las carteras de renta fija y análisis VaR tanto de la renta fija como de la renta variable.

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

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto	Valor razonable (tipo de interés indexado)	Valor razonable (tipo de interés no indexado)	TOTAL
Préstamos y partidas a cobrar	70.099	544.594	614.693
De negociación	-	441	441
Disponible para la venta	526.887	8.486.654	9.013.541
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	32.253	53.914	86.167
TOTAL	629.239	9.085.603	9.714.842

EJERCICIO 2024

Importes en euros

Concepto	Valor razonable (tipo de interés indexado)	Valor razonable (tipo de interés no indexado)	TOTAL
Préstamos y partidas a cobrar	70.099	368.942	439.041
De negociación	-	441	441
Disponible para la venta	483.660	7.938.649	8.422.309
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	39.035	66.563	105.598
TOTAL	592.794	8.374.595	8.967.389

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil en 2025 y 2024.

Importes en miles de euros

Cartera	Valor Contable 2024	Valor Contable 2025
Activos financieros disponibles para la venta	675.848	700.557
Renta variable	263.017	251.544
Fondos de inversión	412.831	449.013
Activos financieros mantenidos para negociar	5.038	10.123
Renta variable	5.038	10.123
Fondos de inversión	-	-
TOTAL	680.886	710.680

- Riesgo de Liquidez**

En lo que respecta al riesgo de liquidez, el Grupo Mutualidad mantiene saldos en tesorería suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados. Así, a 31 de diciembre de 2025 el saldo en efectivo y otros activos líquidos equivalentes es de 561.731 miles de euros (730.099 miles de euros en 2024).

- Riesgo de Crédito**

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

Se detalla a continuación la calificación crediticia de las emisiones de valores de renta fija a 31 de diciembre:

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Calificación crediticia de las emisiones	Préstamos y partidas a cobrar	Cartera a Vencimiento	Cartera de negociación	Cartera disponible para la venta	Total por Calificación crediticia	%
AAA	-	-	-	200.048	200.048	2%
AA	27.765	1.464	-	224.501	253.730	2,61%
A	335.315	9.842	-	3.669.385	4.014.542	41,32%
BBB	222.543	58.695	-	4.573.472	4.854.710	49,97%
BB o inferior	20.550	15.166	-	145.907	181.623	1,87%
Sin calificación crediticia	8.520	1.000	441	200.228	210.189	2,16%
TOTAL	614.693	86.167	441	9.013.541	9.714.842	100,00%

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Calificación crediticia de las emisiones	Préstamos y partidas a cobrar	Cartera a Vencimiento	Cartera de negociación	Cartera disponible para la venta	Total por Calificación crediticia	%
AAA	-	-	-	-	-	0%
AA	26.446	3.386	-	214.677	244.509	2,73%
A	330.253	7.322	-	2.527.192	2.864.767	31,95%
BBB	62.006	63.558	-	5.233.665	5.359.229	59,76%
BB o inferior	1.079	30.328	-	198.948	230.355	2,57%
Sin calificación crediticia	19.256	1.003	441	247.827	268.527	2,99%
TOTAL	439.040	105.597	441	8.422.309	8.967.387	100,00%

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

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

10.5 Préstamos:

No existen a 31 de diciembre de 2025 y 2024 deudas con entidades de crédito, empréstitos o deudas por operaciones de cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

Importes en miles de euros

	Renta variable	Fondos de inversión	Renta fija	Efectivo y depósitos equivalentes	Otros activos	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	-	44	-	12	-	56
ENTRADAS POR	-	-	-	-	-	-
Compras	-	425	-	45	-	470
Revalorizaciones e intereses	-	21	-	1	-	22
SALIDAS POR	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	143	-	-	-	143
Depreciaciones	-	1	-	-	-	1
Reclasificación	-	-	-	-	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	-	346	-	58	-	404

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

Importes en miles de euros

	Renta variable	Fondos de inversión	Renta fija	Efectivo y depósitos equivalentes	Otros activos	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023	-	-	-	-	-	-
ENTRADAS POR	-	-	-	-	-	-
Compras	-	72	-	12	-	84
Revalorizaciones e intereses	-	-	-	-	-	-
SALIDAS POR	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	27	-	-	-	27
Depreciaciones	-	1	-	-	-	1
Reclasificación	-	-	-	-	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2024	-	44	-	12	-	56

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

11. FONDOS PROPIOS

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

Importes en miles de euros

Entidad	Mutualidad	Avanza	Ingeniería Mediación	Value Plus Properties	Privilegia	Saldo a 31/12/2025
Fondo Mutual/ Capital Social	205.560	-	-	-	-	205.560
Otras reservas	437.634	3.402	378	-	165	441.579
Resultado del ejercicio	51.752	1.222	224	866	(48)	54.016
TOTAL	694.946	4.624	602	866	117	701.155

La composición y el movimiento durante 2024 de este epígrafe del balance de situación adjunto son los siguientes:

Importes en miles de euros

Entidad	Mutualidad	Avanza	Ingeniería Mediación	Value Plus Properties	Saldo a 31/12/2024
Fondo Mutual/ Capital Social	205.560	-	-	-	205.560
Otras reservas	331.085	2.377	444	(33)	333.873
Resultado del ejercicio	106.409	1.025	159	173	107.766
TOTAL	643.054	3.402	603	140	647.199

a) Fondo mutual

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo Mutual del Grupo Mutualidad alcanza los 205.560 miles de euros.

b) Otras Reservas

La totalidad del saldo de Reservas Voluntarias a 31 de diciembre de 2025, por un importe de 408.504 miles de euros es de libre disposición (308.300 miles de euros en 2024).

La reserva de capitalización alcanza al cierre de 2025 un importe de 33.075 miles de euros (25.571 miles de euros en 2024).

c) Resultado del ejercicio pendiente de distribución

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

12. SITUACIÓN FISCAL

12.1 Impuesto sobre beneficios

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

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias										
	Mutualidad		Avanza		Ingeniería Mediación		Value Plus Propiedades		Value Plus Propiedades	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	52.554		1.607		294		866		(48)	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Imp sobre sociedades	7.068	-	537	-	98	-	127	-	(16)	-
Ajustes Consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	3.815	(26.898)	11	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias	9.032	(16.561)	-	(186)	-	-	-	-	-	-
Reducción Base Imponible	-	-	-	-	-	-	-	(484)	-	-
Base Imponible (Rdo fiscal)	28.380		2.614		392		509		(64)	

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias									
	Mutualidad		Avanza		Ingeniería Mediación		Value Plus Propiedades		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	106.549		1.348		210		173		
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Imp sobre sociedades	20.693	-	451	-	(70)	-	-	-	
Ajustes Consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencias permanentes	2.845	(16.636)	11	-	-	-	-	-	
Diferencias temporarias	13.408	(51.822)	-	(123)	-	-	-	-	
Reducción Base Imponible	-	-	-	-	-	-	-	-	
Base Imponible (Rdo fiscal)	75.037		1.688		140		173		

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

Importes en miles de euros

Concepto	2025	2024
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	63.087	129.494
Diferencias permanentes	(23.703)	(28.693)
Diferencias temporarias	(7.069)	(31.127)
Compensación bases imponibles negativas	(484)	(173)
Base imponible	31.831	69.501
Tipo de gravamen	-	-
Cuota íntegra	7.958	17.375
Deducciones	(1.746)	(1.241)
Cuota líquida	6.212	16.134
Pagos a cuenta	(12.976)	(12.062)
Retenciones	(4.397)	(6.246)
IMPORTE A INGRESAR (DEVOLVER)	(11.161)	(2.174)

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

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
DIFERENCIAS PERMANENTES		
Exención dividendos obtenidos	(16.216)	(16.636)
Exención renta obtenida en transmisión de valores de entidades residentes	(3.588)	(7.409)
Reserva de capitalización	(7.095)	(7.504)
Donación a fundaciones	3.196	2.856
TOTAL DIFERENCIAS PERMANENTES	(23.703)	(28.693)

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

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
DIFERENCIAS TEMPORALES		
Deterioro inversiones financieras	3.049	(3.506)
Deterioro inversiones materiales	4.331	(44)
Venta de inmuebles con operación a plazos	1.489	(12.750)
Provisiones no deducibles	(15.939)	(9.188)
Resolución Acta de inspección 2006-2008	-	(5.639)
TOTAL DIFERENCIAS TEMPORALES	(7.069)	(31.127)

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

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

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Gasto por impuesto corriente	6.212	15.714
Gasto por impuesto diferido	2.369	5.485
Ajustes IS ejercicios anteriores	(766)	(436)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO	7.814	20.763

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

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Por donación a Fundaciones	1.587	1.141
Por I+D	135	850
Contribuciones empresariales a sistemas de previsión social	24	16
TOTAL DEDUCCIONES	1.746	2.007

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

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Concepto		Saldo Inicial	Procedentes de		Saldo Final
			Resultados	Patrimonio	
ACTIVOS					
Provisiones no deducibles fiscalmente		23.682	(3.870)	16	19.828
Provisión depreciación invers. Inmobiliarias		-	1.129	-	1.129
Invers. financieras disponible para la venta		15.387	-	4.578	19.965
TOTAL		39.070	(2.182)	(3.982)	40.922
PASIVOS					
Invers. financieras disponible para la venta		(18.414)	-	2.998	(15.416)
Venta de inmueble con operación a plazos		(3.188)	372	-	(2.815)
TOTAL		(21.602)	372	2.998	(18.231)
NETO		17.468	(1.810)	(984)	22.691

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

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

EJERCICIO 2024		Importes en miles de euros		
Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Saldo Final
		Resultados	Patrimonio	
ACTIVOS				
Provisiones no deducibles fiscalmente	26.010	(2.328)	-	23.682
Invers. financieras disponible para la venta	19.564	-	(4.176)	15.387
TOTAL	45.573	(2.328)	(4.176)	39.070
PASIVOS				
Invers. financieras disponible para la venta	-	-	-	(18.414)
Venta de inmueble con operación a plazos	-	(3.188)	-	(3.188)
TOTAL	(18.907)	(3.188)	493	(21.602)
NETO	-	-	-	-

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

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

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

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

El nuevo Grupo fiscal estará conformado por las siguientes sociedades:

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

Sociedades Dependientes:

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

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

13. INGRESOS Y GASTOS

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

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

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Sueldos, salarios y asimilados	13.555	10.364
Seguros sociales	3.007	2.531
Gastos formación personal	196	118
Primas seguros y aportación Sistema de previsión convenio	442	299
Gastos Cafetería	1	3
Ayudas Tickets comida	388	384
Otros Beneficios Sociales	55	89
TOTAL GASTOS SOCIALES	17.644	13.788

La Entidad no ha vendido bienes ni prestados servicios que hayan generado ingresos por permutas de bienes no monetarios, que no se han producido.

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**14.1 Fondo de Obra Social**

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

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

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

14.2 Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

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

Importes en miles de euros				
	Saldo a 31.12.2024	Dotación	Aplicación	Saldo a 31.12.2025
Otras provisiones	-	462	-	462
TOTAL	-	462	-	462

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

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

16. RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL

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

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

Avanza tiene contratada una póliza con Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A., cuyo objeto es la instrumentalización de compromisos por pensiones por parte de la empresa con los trabajadores y beneficiarios. El compromiso consistirá en el pago de un capital a los beneficiarios designados en el caso de que el asegurado resulte afectado por alguna de las garantías que figuran en su certificado individual de seguro. Se trata de un sistema de aportación definida, aportando la entidad a favor del empleado directamente a un Plan de Previsión Social Empresarial suscrito con la citada entidad aseguradora. Las primas aportadas por Avanza Previsión están incluidas en la cuenta de ingresos y gastos dentro del epígrafe 'gastos sociales', y han ascendido en 2025 a 14 miles de euros (8 miles de euros en 2024).

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

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

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

18. OTRA INFORMACIÓN

18.1 Número medio de empleados

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

Concepto	2025		Total	2024		Total
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres	
Alta Dirección	4	0	4	3	0	3
Directores	14	11	25	11	9	20
Mandos Intermedios	23	24	47	14	19	33
Técnicos y Administrativos	45	82	127	49	78	127
TOTAL EMPLEADOS POR GÉNERO	86	117	203	78	106	183

El número de empleados al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 ascendía a 217 y 191 personas respectivamente. Su desglose por sexos y categorías profesionales es el siguiente:

Concepto	2025		Total	2024		Total
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres	
Alta Dirección	4	0	4	3	0	3
Directores	14	12	26	13	8	21
Mandos Intermedios	25	25	50	14	19	33
Técnicos y Administrativos	48	89	137	51	83	134
TOTAL EMPLEADOS POR GÉNERO	91	126	217	81	110	191

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

18.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios satisfechos a la firma Forvis Mazars Auditores, S.L.P. y su red en España por las auditorías realizadas durante el ejercicio 2025 y 2024 del Grupo Mutualidad General de la Abogacía, tienen el siguiente desglose (en miles de euros):

Importes en miles de euros

Entidad	Honorarios 2025	Honorarios 2024
Mutualidad General de la Abogacía	57	55
Otras entidades vinculadas	35	33
TOTAL	92	88

Adicionalmente, la firma ha prestado los siguientes servicios relacionados con la auditoría, con el siguiente desglose de honorarios (en miles de euros):

Entidad	Servicios	Honorarios 2025	Honorarios 2024
Mutualidad General de la Abogacía	Informe especial de revisión del Informe sobre la situación financiera y de solvencia (individual y consolidado)	83	80

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

18.3 Información relativa a la Junta de Gobierno y Alta Dirección

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, los miembros de la Junta de la Entidad Dominante han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Entidad dominante salvo los siguientes miembros, los cuales ejercen los siguientes cargos en compañías dependientes:

Nombre	Nº acciones	Sociedad
Enrique Sanz Fernández-Lomana	Avanza Previsión S.A (Sociedad participada)	Presidente
Lucía Solanas Marcellán	Avanza Previsión S.A (Sociedad participada)	Miembro Consejo de Administración

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

18.4 Información sobre el Defensor del Cliente y Atención al Cliente

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

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

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

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

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

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

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

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

En AVANZA, durante el año 2025 se recibió 1 reclamación, cuya competencia para resolver correspondió al Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado. Fue recibida y resuelta en plazo en enero de 2025.

Durante el año 2024 se recibió 1 reclamación, cuya competencia para resolver correspondió al Departamento de Reclamaciones y Atención al Mutualista y Asegurado. Fue recibida y resuelta en plazo en febrero de 2024.

19. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

Concepto	Importes en miles de euros			
	Primas 2025	Provisiones 2025	Primas 2024	Provisiones 2024
VIDA				
Vida, seguro directo	894.096	11.542.401	679.798	10.768.123
SUBTOTAL VIDA	894.096	11.542.401	679.798	10.768.123
NO VIDA				
Accidentes, seguro directo	1.295	191	1.349	300
Asistencia sanitaria, seguro directo	11.569	-	10.650	-
Incapacidad Temporal Profesional, seguro directo	12.428	3.354	13.622	4.060
SUBTOTAL NO VIDA	25.292	3.545	25.621	4.360
TOTAL	919.388	11.545.946	705.419	10.772.483

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

20. INFORMACIÓN TÉCNICA

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

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

20.1 Provisiones técnicas

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

EJERCICIO 2025				Importes en miles de euros
Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas (Vida y No Vida)	306	404	306	404
PROVISIONES DE VIDA				
Plan Universal de la Abogacía, Plan Ahorro 5 y Plan Junior	8.939.967	9.467.259	8.939.967	9.467.259
Plan de Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión de la Abogacía (P.P.P.A.)	434.726	405.863	434.726	405.863
Alternativos RETA AMIC y otros seguros de vida	35.504	201.125	35.504	201.125
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	914.840	926.480	914.840	926.480
Tablas Supervivencia y Otras Provisiones	93.657	77.718	93.657	77.718
Ahorro Flexible	99.396	141.896	99.396	141.896
Ahorro Plus	105.170	160.324	105.170	160.324
Plan de Previsión Asegurado (PPA)	25.314	29.357	25.314	29.357
Capital Diferido	3.249	3.291	3.249	3.291
Vida Entera	2.306	2.147	2.306	2.147
Rentas vitalicias remuneradas	11.754	12.828	11.754	12.828
Otros seguros de vida	9.798	9.947	9.798	9.947
Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS)	-	2.448	-	2.448
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.675.681	11.440.682	10.675.681	11.440.682
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	56	404	56	404
Provisión de riesgos asumidos por tomadores	56	404	56	404
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.675.737	11.441.086	10.675.737	11.441.086
Provisión para prestaciones	96.041	103.972	96.041	103.972
Provisión para participación en beneficios y extornos	398	484	398	484
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	10.772.482	11.545.946	10.772.482	11.545.946

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

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Concepto	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas (Vida y No Vida)	294	306	294	306
PROVISIONES DE VIDA				
Plan Universal de la Abogacía, Plan Ahorro 5 y Plan Junior	8.580.453	8.939.967	8.580.453	8.939.967
Plan de Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión de la Abogacía (P.P.P.A.)	468.439	434.726	468.439	434.726
Alternativos RETA AMIC y otros seguros de vida	15.225	35.504	15.225	35.504
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	945.504	914.840	945.504	914.840
Tablas Supervivencia y Otras Provisiones	102.845	93.657	102.845	93.657
Ahorro Flexible	87.577	99.396	87.577	99.396
Ahorro Plus	63.727	105.170	63.727	105.170
Plan de Previsión Asegurado (PPA)	21.643	25.314	21.643	25.314
Capital Diferido	3.220	3.249	3.220	3.249
Vida Entera	2.429	2.306	2.429	2.306
Rentas vitalicias remuneradas	7.860	11.754	7.860	11.754
Otros seguros de vida	9.646	9.798	9.646	9.798
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.308.567	10.675.682	10.308.567	10.675.682
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	56	-	56
Provisión de riesgos asumidos por tomadores	-	56	-	56
TOTAL PROVISIONES MATEMÁTICA VIDA	10.308.567	10.675.738	10.308.567	10.675.738
Provisión para prestaciones	87.461	96.041	87.461	96.041
Provisión para participación en beneficios y extornos	10.981	398	10.981	398
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	10.407.303	10.772.483	10.407.303	10.772.483

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

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

Fondo Acumulado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Importes en miles de euros

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

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

c) Rentas Vitalicias Remuneradas y Renta Vitalia Patrimonio 65

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

Importes en miles de euros

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

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

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

Las provisiones de la Renta vitalicia remunerada incluyen la asignación de la participación en beneficios técnico financiera de acuerdo con el artículo 17 del reglamento aplicable de 2.674.054 € (556.481,00€ en 2024) que se asignará de forma individualizada a cada póliza en vigor a fecha de cierre una vez aprobadas las cuentas.

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

El principal componente de la provisión matemática corresponde al Plan Ahorro Multiplica, lanzado en 2025, que asciende al cierre del ejercicio a 173.954 miles de euros (17.005 miles de euros en 2024). Por otra parte, la provisión matemática de los planes alternativos al RETA de AMIC y del resto de productos de seguros de vida al cierre del ejercicio 2025 asciende a 27.170 miles de euros (18.499 miles de euros en 2024).

e) Provisión de adaptación de tablas biométricas y otras

1. Provisión adaptación tablas biométricas

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

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

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

2. Provisión para riesgos de tipo de interés.

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

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

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

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

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

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

f) Provisiones matemáticas del producto "Ahorro Flexible"

El desglose a 31 de diciembre del importe de provisiones matemáticas es el siguiente:

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Provisión Ahorro Flexible (MV41) Particulares	43.641	45.593
Provisión Ahorro Flexible (MV42) Entidades	3.777	4.026
Provisión Ahorro Flexible (MV82) Autónomos	94.478	49.777
TOTAL, PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	141.896	99.396

Las provisiones están constituidas en base a un sistema de capitalización individual. El saldo acumulado de los clientes a cierre del ejercicio 2025 asciende a 141.896 miles de euros (99.396 miles de euros en 2024).

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

Fondo Acumulado

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

Las bases técnicas del producto incluidas en la nota técnica se apoyan en los siguientes elementos:

- Sistema de capitalización individual.
- Tablas de mortalidad y supervivencia: Para la contingencia de jubilación no se utilizan tablas de supervivencia al basarse en un sistema de capitalización financiera en función de los tipos de interés garantizados y atribuidos. Para el cálculo de las primas de riesgo de fallecimiento se utilizan las tablas PASEM 2020, combinando las tasas de hombres y mujeres en función de la distribución del colectivo asegurado.
- Gastos de administración: 2% sobre la provisión matemática.
- Tipo de interés técnico: la rentabilidad está garantizada por trimestres, previa comunicación al tomador. En las distintas emisiones que ha tenido el producto se ha ofrecido un tipo de interés que ha ido desde el 1,30% hasta el 3%.

g) Provisiones matemáticas del producto de prima única "Ahorro Plus"

El desglose a 31 de diciembre de 2025 y 21 de diciembre de 2024 del importe de provisiones matemáticas es el siguiente:

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Ahorro plus 1 individual	13.737	12.785
Ahorro plus 1 entidades	2.347	511
Ahorro plus 2 individual	10.103	73.747
Ahorro plus 2 entidades	2.407	3.232
Ahorro plus 3 Individual	91.811	-
Ahorro plus 3 entidades	4.352	-
Ahorro plus 5 entidades	3.284	1.020
Ahorro plus 5 individual	32.283	13.875
TOTAL, PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	160.324	105.170

El producto 'Ahorro Plus' es un seguro de vida de aportación única definida para la garantía de ahorro-jubilación y de prestación definida para las garantías de riesgo, pudiendo ser su duración de dos, tres o cinco años.

Para el Ahorro Plus 3 y Ahorro Plus 5 actualmente se calcula la provisión matemática conforme a lo indicado en el artículo 33.2 del ROSSP, complementado por la Orden EHA/339/2007, donde se desarrollan los aspectos referentes a la inmunización financiera. La provisión matemática acumulada se calcula en función de la aportación que realice el tomador del seguro según el siguiente esquema:

Fondo Acumulado

- + Aportación inicial
- Gastos de gestión, adquisición y otros previstos
- Coste del seguro de fallecimiento, incapacidad permanente y de las demás coberturas de riesgo, en su caso
- + Rentabilidad a cuenta preanunciada al inicio del contrato.

Las bases técnicas incluidas en la nota técnica se apoyan en los siguientes elementos:

- Sistema de capitalización individual.
- Tablas de mortalidad y supervivencia: Para la contingencia de jubilación no se utilizan tablas de supervivencia al basarse en un sistema de capitalización financiera en función de los tipos de interés garantizados y atribuidos. Para el cálculo de las primas de riesgo de fallecimiento se utilizan las tablas PASEM 2020, combinando las tasas de hombres y mujeres en función de la distribución del colectivo asegurado.
- Gastos de administración: 1% sobre la provisión matemática.
- Tipo de interés técnico: en las distintas emisiones que ha tenido el producto se ha ofrecido un tipo de interés garantizado, siendo actualmente el 2,5%-3% para el Ahorro Plus 1, 1,50%-3% para el Ahorro Plus 2, 1,75%-3.5% para el Ahorro Plus 3, y 1,75%-4% para el Ahorro Plus 5.

h) Plan de Previsión Asegurado

El Plan de Previsión Asegurado (PPA) es un seguro de vida que tiene por objeto garantizar el pago de una determinada prestación para dar cobertura a los riesgos de jubilación, fallecimiento e invalidez permanente del asegurado.

El producto se rige por el régimen financiero-actuarial de capitalización individual, conforme al cual quedan determinados los derechos de contenido económico de los asegurados.

El producto pertenece a la modalidad de aportación definida para la contingencia de ahorro y a la modalidad de prestación definida para las contingencias de riesgo.

Los planteamientos técnicos más significativos incluidos en nota técnica son:

- Sistema de capitalización individual.
- Tipo interés técnico garantizado: al inicio de cada trimestre natural se comunicará al tomador el tipo de interés anual garantizado a aplicar sobre el fondo de ahorro durante dicho trimestre.

El producto está, a su vez, compuesto por dos modalidades. La primera de ellas, que está cerrada a la comercialización, es un PPA con participación en beneficios y con un tipo garantizado del 0%. La segunda modalidad de PPA no cuenta con participación en beneficios y tiene un tipo de interés garantizado de 3,5% neto. La distribución de ambas modalidades es la siguiente sobre el total de provisiones matemáticas:

Importes en miles de euros		
Concepto	2025	2024
PPA con PB	6.356	6.860
PPA sin PB	23.001	18.454
TOTAL, PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	29.357	25.314

i) Capital diferido

Producto que garantiza el cobro de un capital asegurado si el asegurado llega con vida a la fecha de vencimiento. El tomador efectúa el pago de primas periódicas anuales.

La mayor parte de la provisión matemática de este producto se calcula conforme a lo establecido en la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. En base a lo que se determina en dicha disposición, la entidad puede utilizar en el cálculo de la provisión matemática el mismo tipo de interés técnico que haya servido de base para el cálculo de la prima.

Los planteamientos técnicos más significativos incluidos en nota técnica son:

- Tablas de supervivencia PERMF2020.
- Tipo interés técnico garantizado: 4,00% o 1,83% en función de si aplica o no la Disposición Transitoria segunda.

j) Vida entera

Producto que garantiza el pago de un capital asegurado en caso de fallecimiento del asegurado en cualquier momento. El tomador efectúa el pago de primas periódicas hasta los 65 años, 72 años o hasta el fallecimiento.

De la misma manera que en el caso anterior, la entidad aplica los criterios establecidos en la Disposición Transitoria Segunda del ROSSP a una parte muy significativa de la cartera de pólizas que conforman este producto.

Los planteamientos técnicos más significativos incluidos en nota técnica son:

- Tablas de mortalidad: PASEM2010.
- Tipo interés técnico garantizado: 4% o 1,83% en función de si aplica o no la Disposición Transitoria segunda.

k) Otros seguros de vida

En esta partida se incluyen seguros de vida mixtos que combinan capitales de fallecimiento y supervivencia.

Los planteamientos técnicos más significativos son:

- Tablas de mortalidad: PASEM2010 en fallecimiento; PERM/F2020 en supervivencia.
- Capitalización individual.
- Tipo interés técnico garantizado: 4% o 1,83% en función de si aplica o no la Disposición Transitoria segunda.

El total de provisión constituida a cierre del ejercicio 2025 para estos productos asciende a 9.947 miles de euros.

Dentro del total de "otros seguros de vida" se encuentran productos donde actualmente se calcula la provisión matemática conforme a lo indicado en el artículo 33.2.b del ROSSP, complementado por la Orden EHA/339/2007, donde se desarrollan los aspectos referentes a la inmunización financiera. El importe total de la provisión matemática constituida por el mencionado artículo asciende en el ejercicio 2025 a un importe de 9.520 miles de euros. El importe de esta provisión en el ejercicio 2024 fue de 9.331 miles de euros.

l) Rentas Vitalicias Remuneradas

Producto en virtud del cual la entidad, una vez satisfecha la correspondiente aportación inicial por parte del tomador, llevará a cabo el pago de una renta mensual mientras viva el asegurado. Al fallecimiento del asegurado se pagará al beneficiario, o beneficiarios designados, un capital equivalente al 101% de la aportación, con el límite absoluto 1% de 600 euros.

En esta modalidad se reconoce al tomador el derecho de rescate total o parcial una vez transcurrido un año desde el inicio del seguro, siendo el importe de este igual a la aportación inicial, deducidos los rescates parciales que se hayan efectuado.

Los planteamientos técnicos más significativos incluidos en nota técnica son:

- Tablas de mortalidad: PERMF2012.
- Tipo interés técnico garantizado: 2,20% durante el primer año y un suelo del 0,30% para el resto de la vigencia del contrato.

m) Provisiones para participación en beneficios y extornos

El desglose a 31 de diciembre de la provisión para participación en beneficios es el siguiente:

Concepto	Importes en miles de euros	
	2025	2024
Prov. Desviación fav de la siniestralidad	484	398
TOTAL, PROVISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	484	398

El importe de 484 miles de euros corresponde a la provisión de ajuste de la prima de siniestralidad, como diferencia del coste total de prima imputado a los asegurados y la siniestralidad real.

20.2 Prestaciones pagadas en el ejercicio

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

Importes en miles de euros		
Concepto prestaciones pagadas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
VIDA		
Planes Básicos antiguos	40.412	42.716
Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5	338.331	418.251
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	75.790	107.092
Otros seguros de vida	7.408	469
Ahorro Flexible	38.678	43.326
Ahorro Plus	11.507	7.443
Plan de Previsión Asegurado (PPA)	2.511	1.830
Capital Diferido	74	122
Vida Entera	171	184
Rentas Vitalicias	1.544	433
Productos de vida riesgo	316	866
Unit Linked	15	1
Resto de productos	60	76
Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS)	39	
Ramo Vida	516.856	622.809
NO VIDA		
Seguros de Accidentes Individuales	393	263
Prestaciones por Incapacidad temporal	15.254	16.542
Seguros Plus Salud	9.568	9.047
Ramo No Vida	25.215	25.852
TOTAL PRESTACIONES PAGADAS	542.071	648.661

20.3 Información sobre Ramo de Vida

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

- Composición del negocio de vida en 2025**

Importes en miles de euros		
EJERCICIO 2025		
Modalidad y Nombre del producto	Primas	Provisiones Matemáticas*
Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5 ⁽¹⁾	515.269	9.467.259
Plan Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) ⁽²⁾	365	405.863
Seguros Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65 ⁽³⁾	54.574	926.480
Planes alternativos al RETA AMIC y resto de seguros de vida	170.353	201.125
Otras provisiones	0	77.718
Ahorro Flexible ⁽⁴⁾	78.308	141.896
Ahorro Plus ⁽⁵⁾	62.635	160.324
Plan de Previsión Asegurado (PPA) ⁽⁶⁾	5.976	29.357
Capital Diferido	73	3.291
Vida Entera	18	2.147
Rentas Vitalicias Remuneradas	2.312	12.828
Resto de Productos	46	9.903
Unit Linked.	342	404
Productos de vida riesgo ⁽⁷⁾	1.363	44
Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS)	2.462	2.448
TOTALES	894.098	11.441.086

*Se incluyen los saldos correspondientes a "Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador".

- Composición del negocio de vida en 2024

EJERCICIO 2024			Importes en miles de euros	
Modalidad y Nombre del producto	Primas	Provisiones Matemáticas		
Plan Universal de la Abogacía, Plan Junior y Plan Ahorro 5 ⁽¹⁾	503.648	8.939.967		
Plan Seguridad Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) ⁽²⁾	424	434.726		
Seguros Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65 ⁽³⁾	44.349	914.840		
Planes alternativos al RETA AMIC y resto de seguros de vida	20.932	35.504		
Tablas Supervivencia	0	93.657		
Ahorro Flexible ⁽⁴⁾	53.635	99.396		
Ahorro Plus ⁽⁵⁾	46.402	105.170		
Plan de Previsión Asegurado (PPA) ⁽⁶⁾	4.985	25.314		
Capital Diferido	76	3.249		
Vida Entera	20	2.306		
Rentas Vitalicias Remuneradas	3.939	11.754		
Resto de Productos	59	9.786		
Unit Linked.	57	0		
Productos de vida riesgo ⁽⁷⁾	1.271	13		
TOTALES	679.797	10.675.682		

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

- Composición del negocio de vida por volumen de primas

Importes en miles de euros	
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025	Seguro Directo
Primas por contratos individuales	888.252
Primas por contratos de seguros colectivos	5.844
TOTAL SEGURO DE VIDA	894.096
Primas periódicas	529.803
Primas únicas	364.293
TOTAL SEGURO DE VIDA	894.096
Primas de contratos sin participación en beneficios	319.550
Primas de contratos con participación en beneficios	574.546
TOTAL SEGURO DE VIDA	894.096

Importes en miles de euros	
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	Seguro Directo
Primas por contratos individuales	678.485
Primas por contratos de seguros colectivos	1.313
TOTAL SEGURO DE VIDA	679.798
Primas periódicas	513.796
Primas únicas	166.002
TOTAL SEGURO DE VIDA	679.798
Primas de contratos sin participación en beneficios	127.908
Primas de contratos con participación en beneficios	551.890
TOTAL SEGURO DE VIDA	679.798

Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

EJERCICIO 2025

Modalidad y Nombre del Producto	Interés Técnico	Participación en Beneficios	Gastos de Administración
Plan Universal Abogacía, Plan Universal Junior y Plan Ahorro 5 ⁽¹⁾	0,00%	Si	Entre el 0,35% y el 0,50% s/P.M
Plan Seg. Profesional (P.S.P.) y Plan de Previsión Profesional de la Abogacía (P.P.P.A.) ⁽²⁾	2,00%	No	6% sobre la cuota + 2% sobre obligaciones
Rentas Vitalicias Remuneradas y Patrimonio 65 ⁽³⁾	1,83%- 0,30%	Si	2% sobre obligaciones
Plan Ahorro Multiplica ⁽⁴⁾	3,5%-4,30%	No	0,50% s/P.M
Ahorro Flexible ⁽⁵⁾	3, % - 1,30%	No	2% s/P.M
Ahorro Plus ⁽⁶⁾	4,00% - 1,50%	No	1% s/P.M
Plan de Previsión Asegurado (PPA) ⁽⁷⁾	2,50-2,20%	Si	1% s/P.M
Productos vida riesgo (TAR) ⁽⁸⁾	-	No	10%-40% s/Prima
Productos rentas vitalicias remuneradas (RVR) ⁽⁹⁾	2,20% - 0,3%	No	2% s/P.M
Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS) ⁽¹⁰⁾	2,50%	No	1,85% s/P.M

(1) El Plan Universal de la Abogacía es un sistema de previsión que incluye las contingencias de ahorro-jubilación, fallecimiento, incapacidad permanente y temporal y dependencia. Es un seguro de vida de aportación definida en la garantía de ahorro-jubilación y de prestación definida en cuanto a las garantías de fallecimiento, incapacidad permanente, incapacidad temporal y dependencia. Tiene participación en beneficios, quedando pendiente de asignar a cada póliza el complemento de rentabilidad tal y como se describe en la Nota 20.1 a) de esta memoria.

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

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

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

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

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

(5) El Ahorro Flexible es un seguro de vida que tiene por objeto garantizar el pago de una determinada prestación para dar cobertura a los riesgos de supervivencia y fallecimiento. Se rige por el régimen financiero-actuarial de capitalización individual, conforme al cual quedan determinados los derechos de contenido económico del beneficiario. El producto pertenece a la modalidad de aportación definida para la contingencia de supervivencia y de prestación definida para la contingencia de fallecimiento. Se establece como capital adicional de fallecimiento una prestación equivalente al fondo de ahorro existente en el momento de acaecer la contingencia, incrementado en un importe equivalente al 1% del citado fondo, con un máximo de 600 euros.

(6) El Ahorro Plus es un seguro de vida de aportación única definida en la garantía de ahorro-jubilación y de prestación definida en cuanto a las garantías de riesgo, siendo su duración de cinco años. Se establece como capital adicional de fallecimiento una prestación equivalente al fondo de ahorro existente en el momento de acaecer la contingencia, incrementado en un importe equivalente al 1% del citado fondo, con un máximo de 300 euros.

(7) El Plan de Previsión Asegurado (PPA) es un seguro de vida que tiene por objeto garantizar el pago de una determinada prestación para dar cobertura a los riesgos de jubilación, fallecimiento e invalidez permanente del asegurado. El producto se rige por el régimen financiero-actuarial de capitalización individual, conforme al cual quedan determinados los derechos de contenido económico de los asegurados, y pertenece a la modalidad de aportación definida para la contingencia de ahorro y de prestación definida para las contingencias de riesgo. Se establece como capital adicional de fallecimiento una prestación equivalente al fondo de ahorro existente en el momento de acaecer la contingencia, incrementado en un importe equivalente al 1% del citado fondo, con un máximo de 600 euros.

(8) Los productos de vida riesgo temporal anual renovable tienen como cobertura principal la de fallecimiento por cualquier causa, existiendo otras coberturas complementarias. Para el caso de los seguros colectivos se otorga una participación en beneficios a final de cada ejercicio teniendo en cuenta la diferencia favorable de la siniestralidad descrita en el apartado g) del punto 19.2.

(9) Los productos de rentas vitalicias remunerada. En el seguro de Renta Vitalicia Remunerada la Compañía, previo pago por parte del Tomador de la correspondiente aportación y mientras viva el asegurado, satisfará una renta mensual cuya cuantía de determinará conforme a las bases técnicas que se precisen, y nunca resultará inferior a un importe mínimo de renta determinado en la base técnica.

(10) El Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS) es un seguro de vida que tiene por objeto garantizar el pago de una determinada prestación para dar cobertura a los riesgos de jubilación, fallecimiento e invalidez permanente del asegurado. El producto se rige por el régimen financiero-actuarial de capitalización individual, conforme al cual quedan determinados los derechos de contenido económico de los asegurados, y pertenece a la modalidad de aportación definida para la contingencia de ahorro y de prestación definida para las contingencias de riesgo. Se establece como capital adicional de fallecimiento una prestación equivalente al fondo de ahorro existente en el momento de acaecer la contingencia, incrementado en un importe equivalente al 1% del citado fondo, con un máximo de 600 euros.

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

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

EJERCICIO 2025 - miles de euros

Producto	Activos				Pasivos		
	Valor de coste activos asignados	Rentabilidad Real de los Activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	% Exclusión activos asignados en duración financiera	Provisión matemática	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Planes Básicos (pólizas anteriores a 1/1/1999).	456.782	5,46%	3,66	9,85%	456.051	2,50%	8,37
Alternativos AMIC	1.289	1,28%	6,58	0,34%	1.098	1,00%	20,61
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	957.266	3,70%	15,52	1,46%	954.757	3,21%	13,71
Rentas de Jubilación Plan Universal.	273.720	4,30%	7,06	7,31%	272.399	3,70%	10,16
Plan Universal de la Abogacía, al Plan Junior y Plan Ahorro 5.	9.343.317	4,47%	11,18	16,53%	9.298.235	0,00%	9,74
SVA Instituciones	9.942	4,65%	2,76	3,02%	9.867	3,27%	1
Plan Incrementa Autónomos	10.858	4,16%	4,36	18,42%	10.763	3,25%	11,2
Plan ahorro multiplica < 1 año	168.544	4,91%	1,07	0,00%	146.965	3,95%	35,19
Plan ahorro multiplica mayor 1 año	27.388	4,44%	4,05	7,30%	26.989	4,00%	41,41
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Ahorro Flexible'	143.513	4,31%	3,02	0,00%	141.891	2,08%	3,17
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Ahorro Plus'	172.920	4,32%	1,57	0,00%	160.253	3,60%	1,83
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Plan de Previsión Asegurado sin PB'	23.817	5,78%	5,21	0,00%	22.966	2,26%	2,49
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Plan de Previsión Asegurado con PB'	7.290	4,96%	3,31	0,00%	6.357	2,89%	3,22
Cartera de activos de renta fija asignada a productos que se rigen por la Disposición Transitoria Segunda del ROSSP	6.048	4,25%	4,86	0,00%	5.236	4,00%	8,59
Cartera de activos de renta fija asignada a productos que se rigen por el art. 33.1.a del ROSSP.	408	3,32%	13,94	0,00%	603	1,83%	7,84
Cartera de Rentas Vitalicias Remuneradas	14.187	7,11%	5,88	0,00%	12.828	2,99%	13,41
Cartera de activos de renta fija asignada a rentas viudedad	10.044	5,13%	5,81	0,00%	9.520	3,15%	9,90
Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS)	2.234	2,66%	3,86	0,00%	2.448	2,50%	1

EJERCICIO 2024 - miles de euros

Producto	Activos				Pasivos		
	Valor de coste activos asignados	Rentabilidad Real de los Activos asignados	Duración financiera de los activos asignados	% Exclusión activos asignados en duración financiera	Provisión matemática	Interés medio de la provisión matemática	Duración financiera de la provisión matemática
Planes Básicos (pólizas anteriores a 1/1/1999).	507.936	6,03%	3,64	0,00%	440.569	2,48%	8,01
Alternativos AMIC	1.314	1,19%	7,33	0,50%	1.194	0,54%	23,13
Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas Vitalicias Patrimonio 65	956.086	4,24%	15,77	1,36%	914.846	3,21%	14,99
Rentas de Jubilación Plan Universal.	272.897	4,30%	7,61	7,35%	266.391	3,64%	10,83
Plan Universal de la Abogacía, al Plan Junior y Plan Ahorro 5.	8.803.847	4,18%	11,49	14,39%	8.673.575	0,09%	11,28
SVA Instituciones	5.342	3,91%	2,44	70,65%	4.779	3,00%	1
Plan Incrementa Autónomos	6.845	3,59%	1,24	83,90%	6.682	3,25%	12,31
Plan ahorro multiplica (*)	17.820	5,62%	1,24	0,00%	17.006	4,00%	21,55
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Ahorro Flexible'	89.737	4,07%	2,51	-	99.396	2,28%	0,81
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Ahorro Plus'	107.853	5,02%	1,97	-	105.170	2,94%	2,93
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Plan de Previsión Asegurado sin PB'	18.746	5,44%	5,02	-	18.454	2,50%	2,8
Cartera de activos de renta fija asignada al producto 'Plan de Previsión Asegurado con PB'	6.726	3,88%	4,02	-	6.860	2,50%	3,35
Cartera de activos de renta fija asignada a productos que se rigen por la Disposición Transitoria Segunda del ROSSP	5.872	4,00%	4,3	-	5.392	4,00%	9,1
Cartera de activos de renta fija asignada a productos que se rigen por el art. 33.1.a del ROSSP.	460	4,37%	15,36	-	582	2,18%	8,46
Cartera de Rentas Vitalicias Remuneradas	12.327	6,55%	5,78	-	11.754	3,06%	13,09
Cartera de activos de renta fija asignada a rentas viudedad	9.852	5,08%	6,55	-	9.366	3,15%	6,73

Al vencimiento de los activos asignados, cada entidad a nivel individual revierte las cantidades necesarias y suficientes para hacer frente a los vencimientos de los riesgos hasta la finalización de las coberturas comprometidas. En este sentido, las entidades no esperan que se puedan producir situaciones importantes de mismatching hasta el vencimiento de las coberturas.

• **Cuadro movimientos asimetrías contables**

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

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

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

Importes en miles de euros		
Flexiplus	2025	2024
Saldo inicial	1.214	(83)
Generación plusvalías/minusvalías	975	(1.296)
SALDO FINAL	239	1.213

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

20.4) Información sobre el ramo de no vida

El negocio del ramo no vida en el grupo de Mutualidad durante el ejercicio 2025 ha sido el correspondiente a Accidentes Individuales, Asistencia Sanitaria e Incapacidad Temporal Profesional que ha sido generado íntegramente en España. El volumen de negocio directo del ramo no vida del Grupo en este ejercicio ha ascendido a 25.292 miles de euros (26.621 miles de euros en 2024).

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Ingresos y Gastos de Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS IMPUTADAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.295	12.433	11.564	25.292
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	(58)	-	-	(58)
3. +/- variación prov. técnicas riesgos en curso	-	-	-	-
4. +/- variación prov. para primas pendientes	-	-	-	-
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)				
1. Primas netas de anulaciones	335	-	10.423	10.758
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	902	12.433	1.141	14.476
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(549)	(15.463)	(9.609)	(25.621)
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	166	706	-	872
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)				
1. Prestaciones y gastos pagados	79	-	9.555	9.634
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	(50)	-	-	(50)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(354)	(14.757)	(54)	(15.165)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	8	10	115	133
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	185	247	49	481
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	30	40	17	87
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(133)	-	-	(133)
C.- TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	90	297	181	568

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Ingresos y Gastos de Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS IMPUTADAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.349	10.650	13.622	25.621
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	4	-	-	4
3. +/- variación prov. técnicas riesgos en curso	-	-	-	-
4. +/- variación prov. para primas pendientes	-	1	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)	-	-	-	
1. Primas netas de anulaciones	339	9.605	-	9.944
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	1.014	1.046	13.622	15.682
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(264)	(9.048)	(16.542)	(25.854)
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	114	-	(663)	(549)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)				-
1. Prestaciones y gastos pagados	66	8.912	(175)	8.803
2. +/- variación prov. técnicas para prestaciones	(49)	-	-	(49)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(133)	(136)	(17.380)	(17.649)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	27	73	82	182
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	18	137	173	328
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	4	26	31	61
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(126)	-	-	(126)
C.- TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	(77)	236	286	445

EJERCICIO 2025

Importes en miles de euros

Resultado Técnico por año de ocurrencia Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia Sanitaria	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.295	12.433	11.564	25.292
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	(58)	-	-	(58)
3. +/- variación prov. para primas pendientes	1	-	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)	-	-	-	
1. Primas netas de anulaciones	336	-	10.423	10.759
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	902	12.433	1.141	14.476
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)				
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	(549)	(15.463)	(9.609)	(25.621)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	166	706	-	872
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)	-	-	-	
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	79	-	9.557	9.636
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(50)	-	-	(50)
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(354)	(14.757)	(52)	(15.163)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	8	10	115	133
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	185	247	49	481
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	30	40	17	87
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(133)	-	-	(133)
IX.- INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	(1)	(2)	-	(3)

EJERCICIO 2024

Importes en miles de euros

Resultado Técnico por año de ocurrencia Ramo No Vida	Accidentes	Asistencia Sanitaria	Incapacidad Temporal Profesional	Total
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (DIRECTO)				
1. Primas netas de anulaciones	1.349	10.650	13.622	25.620
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	4	-	-	4
3. +/- variación prov. para primas pendientes	-	1	-	1
II. PRIMAS REASEGURO (CEDIDO)	-	-	-	-
1. Primas netas de anulaciones	339	9.605	-	9.944
2. +/- variación prov. para primas no consumidas	-	-	-	-
A.- TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	1.014	1.046	13.622	15.682
III.- SINIESTRALIDAD (DIRECTO)	-	-	-	-
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	(264)	(9.048)	(16.542)	(25.855)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	114	-	(663)	(549)
IV.- SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (CEDIDO)	-	-	-	-
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestros ocurridos en el ejercicio	66	8.912	(174)	8.804
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(49)	-	-	(49)
B.- TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	(133)	(137)	(17.379)	(17.649)
V.- GASTOS DE ADQUISICIÓN (DIRECTO)	27	73	81	182
VI.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (DIRECTO)	18	137	173	328
VII.- OTROS GASTOS TÉCNICOS (DIRECTO)	4	26	31	61
VIII.- GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (CEDIDO Y RETROCEDIDO)	(126)	-	-	(126)
IX.- INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	4	5	-	9

20.5 Política de reaseguro

Las entidades del grupo, por principios de gestión y de no asumir riesgos muy elevados, tiene cedido en Reaseguro, con una de las principales reaseguradoras en España (Nacional de Reaseguros), los riesgos de incapacidad permanente y fallecimiento del Plan Universal y de los productos de vida riesgo.

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

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

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

En el caso de Avanza, por principios de gestión y de no asumir riesgos elevados, tiene cedidos en reaseguro los riesgos de incapacidad permanente y fallecimiento correspondientes a los productos de vida riesgo a través de tres contratos de reaseguro con distintas entidades reaseguradoras como son Nacional de Reaseguros, Mapfre Re y Hannover Re. Las características de los contratos son las siguientes:

- Contrato de excedentes de capitales con un pleno de retención a favor de la entidad de 28 miles de euros para incapacidad y fallecimiento, siendo el resto cedido al reaseguro. La capacidad del contrato se sitúa en 580 miles de euros.
- Contrato de cuota parte y excedente de capitales con una cuota parte del 25% hasta el límite de 100.000 euros, siendo por tanto la retención máxima de 25 miles de euros para incapacidad y fallecimiento. La capacidad del contrato se sitúa en 900 miles de euros.
- Contrato de cuota parte y excedente de capitales con una cuota parte del 30% hasta el límite de 70 miles de euros, para incapacidad y fallecimiento por accidente. La capacidad del contrato se sitúa en 420 miles de euros.

21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Por la consolidación realizada por el método de integración global, se eliminan los saldos de las operaciones vinculadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024. A cierre del ejercicio 2025 no hay transacciones ni saldos pendientes con la compañía del grupo que no se incluye en la consolidación por considerarse poco significativa y por no haber comenzado su actividad.

22. CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA

Al objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se ha publicado la Orden ECO/3721/2003, de 23 de diciembre, que aprueba el código de conducta para las Mutuas de Seguros y Mutualidades de Previsión Social en materia de inversiones financieras temporales, la Junta de Gobierno de Mutualidad de la Abogacía informa a la Asamblea General, que es el órgano competente para la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024, que no existen inversiones financieras temporales al final del ejercicio expresado, no aptas para coberturas de provisiones técnicas.

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

El Grupo no ha incurrido en ningún gasto destinado a derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni ha tenido en el ejercicio 2024 asignación alguna por este concepto.

24. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, mediante su artículo 9 ha modificado la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores, se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio:

MUTUALIDAD

Concepto	2025	2024
DÍAS		
Periodo medio de pago a proveedores	35,34	42,79
Ratio de las operaciones pagadas	35,34	28,70
Ratio de operaciones pendientes de pago	35,38	8,55
MILES DE EUROS		
Total pagos realizados	35.591	32.616
Total pagos pendientes	551	6.520
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	27.303	25.039

Concepto	2025	2024
Nº DE FACTURAS		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	7.759	3.737
PORCENTAJE		
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el importe total de pagos a proveedores	76,71%	76,77%
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el total de facturas de proveedores	94,19	93,12%

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

AVANZA

Concepto	2025	2024
DÍAS		
Período medio de pago a proveedores	6,93	6,42
Ratio de las operaciones pagadas	6,34	6,87
Ratio de operaciones pendientes de pago	10,02	2,37
MILES DE EUROS		
Total pagos realizados	1.799	2.217
Total pagos pendientes	338	246
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.744	2.087
Nº DE FACTURAS		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.266	2.142
PORCENTAJE		
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el importe total de pagos a proveedores	97%	94%
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el total de facturas de proveedores	88%	94%

CORREDURÍA

Concepto	2025	2024
DÍAS		
Período medio de pago a proveedores	7,05	47,56
Ratio de las operaciones pagadas	100%	100%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0%	0%
MILES DE EUROS		
Total pagos realizados	33	23
Total pagos pendientes	-	-
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	-	2
Nº DE FACTURAS		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	5	27,00
PORCENTAJE		
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el importe total de pagos a proveedores	0%	8%
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el total de facturas de proveedores	100%	96%

VALUE PLUS PROPERTIES

Concepto	2025	2024
DÍAS		
Periodo medio de pago a proveedores (días)	25,28	31,87
Ratio de operaciones pagadas	94%	96%
Ratio de operaciones pendientes de pago	6%	4%

Madrid, 26 de marzo de 2026

2 Cuentas Anuales



ANEXO 1

Inversiones Financieras

A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

MUTUALIDAD DE LA ABOGACÍA

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

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BANK GOSPODARSTWA KRAJOW BONO 4,25% 18/03/2037	18/3/37	5.000.000,00	5.080.800,00	5.080.800,00	PU
BANK OF AMERICA CORP BONO INDEXADO 22/03/2031	22/3/31	4.000.000,00	3.614.000,00	3.614.000,00	PU
BANK OF AMERICA CORP BONO INDEXADO 24/08/2028	24/8/28	4.000.000,00	3.873.000,00	3.873.000,00	PU
BANK OF NOVA SCOTIA BONO 4,04% 07/07/2045	7/7/45	30.000.000,00	29.184.000,00	29.184.000,00	PU
BANKINTER SA BONO 6,00% 18/12/2028	18/12/28	1.039.750,76	1.059.308,47	1.059.308,47	PU
BANKINTER SA BONO INDEXADO 23/12/2032	23/12/32	11.400.000,00	11.101.776,00	11.101.776,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 3,875% 26/01/2028	26/1/28	2.000.000,00	2.046.920,00	2.046.920,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 4,00% 26/01/2033	26/1/33	2.000.000,00	2.038.760,00	2.038.760,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 4,125% 18/09/2030	18/9/30	7.000.000,00	7.282.940,00	7.282.940,00	PU
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 4,375% 02/05/2030	2/5/30	1.000.000,00	1.042.930,00	1.042.930,00	PU
BANQUE INTERNATIONAL LUX BONO 4,00% 14/11/2040	14/11/40	15.000.000,00	14.672.700,00	14.672.700,00	PU
BARCLAYS PLC BONO INDEXADO 08/05/2035	8/5/35	3.000.000,00	3.099.780,00	3.099.780,00	PU
BARCLAYS PLC BONO INDEXADO 31/01/2033	31/1/33	7.000.000,00	7.337.470,00	7.337.470,00	PU
BASF SE BONO 3,75% 29/06/2032	29/6/32	2.000.000,00	2.055.820,00	2.055.820,00	PU
BASF SE BONO 4,50% 08/03/2035	8/3/35	4.000.000,00	4.250.800,00	4.250.800,00	PU
BASQUE GOVERNMENT BONO 1,00% 31/10/2050	31/10/50	2.000.000,00	1.018.680,00	1.018.680,00	PU
BASQUE GOVERNMENT BONO 2,00% 30/04/2059	30/4/59	49.500.000,00	30.317.265,00	30.317.265,00	PU
BASQUE GOVERNMENT BONO 2,50% 28/02/2038	28/2/38	5.000.000,00	4.426.650,00	4.426.650,00	PU
BAYER AG BONO 1,00% 12/01/2036	12/1/36	6.000.000,00	4.505.940,00	4.505.940,00	PU
BBVA GLOBAL MARKETS BV BONO 4,00% 16/06/2045	16/6/45	30.000.000,00	29.313.300,00	29.313.300,00	PU
BGNLANDBK HESSEN-THUERINGEN BONO 5,375% 01/02/2033	1/2/33	6.000.000,00	6.292.080,00	6.292.080,00	PU
BLACKSTONE PRIVATE CRE BONO 1,75% 30/11/2026	30/11/26	12.000.000,00	11.896.080,00	11.896.080,00	PU
BNP PARIBAS BONO 3,34% 28/01/2039	28/1/39	100.000.000,00	94.914.000,00	94.914.000,00	PU
BNP PARIBAS BONO 3,625% 20/05/2034	20/5/34	150.000.000,00	133.290.000,00	133.290.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002) BONO 31/01/2029	31/1/29	25.000.000,00	23.281.500,00	23.281.500,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_1 BONO 31/01/2029	31/1/29	25.000.000,00	23.281.500,00	23.281.500,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_3 BONO 31/01/2029	31/1/29	100.000.000,00	93.126.000,00	93.126.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_5 BONO 31/01/2029	31/1/29	25.000.000,00	23.747.130,00	23.747.130,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_6 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_7 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_8 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,02/01/2002)_9 BONO 31/01/2029	31/1/29	50.000.000,00	46.563.000,00	46.563.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,06/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,16/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	15.000.000,00	2.641.350,00	2.641.350,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,06/10/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,10/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	50.000.000,00	8.804.500,00	8.804.500,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,24/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,24/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	15.000.000,00	2.641.350,00	2.641.350,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,17/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	100.000.000,00	17.609.000,00	17.609.000,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,01/10/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,10/01/2022) (PLAN UNIVERSAL DPV,03/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,10/01/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,23/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,07/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	20.000.000,00	3.521.800,00	3.521.800,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,23/11/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,07/02/2022) BONO 30/07/2066	30/7/66	3.000.000,00	528.270,00	528.270,00	RVR
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) (PLAN UNIVERSAL DPV,23/11/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	10.000.000,00	1.760.900,00	1.760.900,00	PU
BON Y OBLI EST PRINCIPAL (PLAN UNIVERSAL DPV,20/05/2021) BONO 30/07/2066	30/7/66	25.000.000,00	4.402.250,00	4.402.250,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/02/2003) BONO 31/01/2027	31/1/27	11.700.000,00	11.447.748,00	11.447.748,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,09/04/2025) BONO 30/07/2040	30/7/40	10.000.000,00	5.822.300,00	5.822.300,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,10/03/2025) (PLAN UNIVERSAL DPV,18/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,10/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,10/03/2025) BONO 31/10/2041	31/10/41	6.800.000,00	3.724.020,00	3.724.020,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,11/03/2025) (PLAN UNIVERSAL DPV,25/03/2025) BONO 30/07/2040	30/7/40	10.000.000,00	5.822.300,00	5.822.300,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,11/03/2025) BONO 30/07/2040	30/7/40	10.000.000,00	5.822.300,00	5.822.300,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,13/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,18/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BON Y OBLIG ESTADO STRIP (PLAN UNIVERSAL DPV,24/03/2025) BONO 30/07/2041	30/7/41	10.000.000,00	5.549.600,00	5.549.600,00	PU
BONOS SOCIALES PENSUM ESG 4.75% 25/06/2031 BONO 4,75% 25/06/2031	25/6/31	2.400.000,00	2.397.120,00	2.397.120,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,00% 31/10/2050	31/10/50	10.000.000,00	5.344.400,00	5.344.400,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,90% 31/10/2052	31/10/52	230.000.000,00	150.144.000,00	150.144.000,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 2,70% 31/10/2048	31/10/48	30.000.000,00	24.484.800,00	24.484.800,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 2,90% 31/10/2046	31/10/46	260.000.000,00	223.826.200,00	223.826.200,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,45% 30/07/2043	30/7/43	250.000.000,00	238.120.000,00	238.120.000,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,45% 30/07/2066	30/7/66	148.750.000,00	127.399.912,50	127.399.912,50	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,45% 30/07/2066	30/7/66	26.250.000,00	22.482.337,50	22.482.337,50	RVR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,55% 31/10/2033	31/10/33	30.000.000,00	31.007.400,00	31.007.400,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 3,90% 30/07/2039	30/7/39	125.000.000,00	128.761.250,00	128.761.250,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,00% 31/10/2054	31/10/54	21.250.000,00	20.841.362,50	20.841.362,50	RVR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,00% 31/10/2054	31/10/54	132.500.000,00	129.952.025,00	129.952.025,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,00% 31/10/2054	31/10/54	21.250.000,00	20.841.362,50	20.841.362,50	RVR PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,20% 31/01/2037	31/1/37	90.000.000,00	96.517.800,00	96.517.800,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,70% 30/07/2041	30/7/41	85.000.000,00	94.813.250,00	94.813.250,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 4,90% 30/07/2040	30/7/40	30.000.000,00	34.144.500,00	34.144.500,00	PU
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 5,15% 31/10/2044	31/10/44	35.000.000,00	41.182.400,00	41.182.400,00	PU
BOOKING HOLDINGS INC BONO 4,125% 09/05/2038	9/5/38	5.000.000,00	4.997.550,00	4.997.550,00	PU
BOOKING HOLDINGS INC BONO 4,75% 15/11/2034	15/11/34	5.000.000,00	5.366.850,00	5.366.850,00	PU
BP CAPITAL MARKETS BV BONO 1,467% 21/09/2041	21/9/41	3.000.000,00	2.025.750,00	2.025.750,00	PU
BP CAPITAL MARKETS BV BONO 4,323% 12/05/2035	12/5/35	2.000.000,00	2.089.200,00	2.089.200,00	PU
BPCE SA BONO 2,375% 26/04/2032	26/4/32	2.000.000,00	1.878.540,00	1.878.540,00	PU
BPCE SA BONO INDEXADO 11/01/2035	11/1/35	2.000.000,00	2.055.680,00	2.055.680,00	PU
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONO 0,50% 15/02/2026	15/2/26	200.000.000,00	199.640.000,00	199.640.000,00	PAT
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 1,50% 30/04/2045	30/4/45	20.000.000,00	13.141.400,00	13.141.400,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 1,80% 01/03/2041	1/3/41	20.000.000,00	15.170.600,00	15.170.600,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,15% 01/09/2052	1/9/52	100.000.000,00	66.550.000,00	66.550.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,25% 01/09/2036	1/9/36	125.000.000,00	110.712.500,00	110.712.500,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,50% 01/12/2032	1/12/32	100.000.000,00	96.336.000,00	96.336.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,80% 01/03/2067	1/3/67	220.000.000,00	156.490.400,00	156.490.400,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 2,80% 01/12/2028	1/12/28	10.000.000,00	10.115.200,00	10.115.200,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,25% 01/03/2038	1/3/38	10.000.000,00	9.560.400,00	9.560.400,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,25% 01/09/2046	1/9/46	50.000.000,00	43.922.000,00	43.922.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,35% 01/03/2035	1/3/35	600.000,00	599.232,00	599.232,00	AI
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,45% 01/03/2048	1/3/48	247.000.000,00	221.573.820,00	221.573.820,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,65% 01/08/2035	1/8/35	20.000.000,00	20.300.600,00	20.300.600,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,85% 01/09/2049	1/9/49	147.000.000,00	139.669.110,00	139.669.110,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 3,85% 01/10/2040	1/10/40	25.000.000,00	24.841.750,00	24.841.750,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	4.500.000,00	4.745.970,00	4.745.970,00	PAM
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	4.500.000,00	4.745.970,00	4.745.970,00	PAM
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	16.000.000,00	16.874.560,00	16.874.560,00	PAT
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 15/11/2030	15/11/30	20.000.000,00	21.093.200,00	21.093.200,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,00% 30/04/2035	30/4/35	40.000.000,00	42.001.600,00	42.001.600,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 4,75% 01/09/2044	1/9/44	50.000.000,00	54.525.000,00	54.525.000,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/08/2034	1/8/34	45.000.000,00	50.623.200,00	50.623.200,00	PU
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/09/2040	1/9/40	100.000.000,00	112.661.000,00	112.661.000,00	RVR

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BUONI POLIENNALI DEL TES BONO 5,00% 01/09/2040	1/9/40	5.000.000,00	5.633.050,00	5.633.050,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,01/08/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	14.893.000,00	11.896.826,26	11.896.826,26	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,03/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/04/2006) BONO 01/05/2031	1/5/31	8.000.000,00	6.878.160,00	6.878.160,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	20.000.000,00	17.195.400,00	17.195.400,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/08/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	30.000.000,00	23.964.600,00	23.964.600,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/08/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	19.963.000,00	15.946.843,66	15.946.843,66	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/09/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,05/09/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	45.000.000,00	35.946.900,00	35.946.900,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,06/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,06/11/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,08/04/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	50.000.000,00	42.988.500,00	42.988.500,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,11/11/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	15.000.000,00	11.982.300,00	11.982.300,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,11/11/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	5.000.000,00	3.994.100,00	3.994.100,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,12/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,13/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/10/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,15/09/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	15.000.000,00	11.982.300,00	11.982.300,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003)_2 BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/11/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	20.000.000,00	15.976.400,00	15.976.400,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,18/05/2004) BONO 01/05/2031	1/5/31	15.000.000,00	12.896.550,00	12.896.550,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,20/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	20.000.000,00	15.976.400,00	15.976.400,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003)_2 BONO 01/02/2033	1/2/33	22.000.000,00	17.574.040,00	17.574.040,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/10/2003)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,22/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	25.000.000,00	19.970.500,00	19.970.500,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,22/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	30.000.000,00	23.964.600,00	23.964.600,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/05/2004) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	50.000.000,00	39.941.000,00	39.941.000,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/07/2003)_1 BONO 01/02/2033	1/2/33	50.000.000,00	39.941.000,00	39.941.000,00	PU
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005) BONO 01/02/2033	1/2/33	80.000.000,00	63.905.600,00	63.905.600,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005) BONO 01/05/2031	1/5/31	100.000.000,00	85.977.000,00	85.977.000,00	RVR
BUONI POLIENNALI PRINCIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005)_1 BONO 01/05/2031	1/5/31	13.911.000,00	11.960.260,47	11.960.260,47	RVR
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/08/2003) BONO 01/02/2032	1/2/32	5.000.000,00	4.142.700,00	4.142.700,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/08/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	5.000.000,00	3.994.100,00	3.994.100,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,04/08/2003) BONO 01/08/2032	1/8/32	5.000.000,00	4.060.850,00	4.060.850,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,10/04/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	9.000.000,00	7.737.930,00	7.737.930,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,12/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	10.000.000,00	7.988.200,00	7.988.200,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/05/2004) BONO 01/02/2033	1/2/33	5.000.000,00	3.994.100,00	3.994.100,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/02/2032	1/2/32	2.900.000,00	2.402.766,00	2.402.766,00	RVR
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	4.500.000,00	3.594.690,00	3.594.690,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	6.400.000,00	5.502.528,00	5.502.528,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/08/2031	1/8/31	5.700.000,00	4.831.662,00	4.831.662,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,14/11/2003) BONO 01/08/2032	1/8/32	4.700.000,00	3.817.199,00	3.817.199,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/09/2003) BONO 01/08/2031	1/8/31	5.000.000,00	4.238.300,00	4.238.300,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/10/2003) BONO 01/02/2031	1/2/31	10.000.000,00	8.629.300,00	8.629.300,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004) BONO 01/02/2032	1/2/32	10.000.000,00	8.285.400,00	8.285.400,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004) BONO 01/08/2031	1/8/31	17.000.000,00	14.410.220,00	14.410.220,00	PU

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004) BONO 01/08/2032	1/8/32	10.000.000,00	8.121.700,00	8.121.700,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004)_1 BONO 01/02/2032	1/2/32	6.000.000,00	4.971.240,00	4.971.240,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/05/2004)_1 BONO 01/08/2032	1/8/32	6.000.000,00	4.873.020,00	4.873.020,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,17/11/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	10.000.000,00	8.597.700,00	8.597.700,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,18/05/2004) BONO 01/05/2031	1/5/31	13.000.000,00	11.177.010,00	11.177.010,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,20/10/2003) BONO 01/05/2031	1/5/31	5.000.000,00	4.298.850,00	4.298.850,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,21/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	2.930.000,00	2.340.542,60	2.340.542,60	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/12/2005) BONO 01/02/2033	1/2/33	2.000.000,00	1.597.640,00	1.597.640,00	RVR
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/02/2032	1/2/32	12.000.000,00	9.942.480,00	9.942.480,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/02/2033	1/2/33	4.000.000,00	3.195.280,00	3.195.280,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/08/2031	1/8/31	13.000.000,00	11.019.580,00	11.019.580,00	PU
BUONI POLIENNALI STRIP (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,31/07/2003) BONO 01/08/2032	1/8/32	11.000.000,00	8.933.870,00	8.933.870,00	PU
CAISSE DES DEPOTS ET CON BONO 4,02% 18/07/2050	18/7/50	30.000.000,00	28.083.000,00	28.083.000,00	PU
CAIXABANK SA BONO INDEXADO 07/07/2042	7/7/42	150.000.000,00	128.250.000,00	128.250.000,00	PU
CANADIAN SOLAR EMEA CAP BONO 4,00% 02/12/2026	2/12/26	18.000.000,00	17.550.000,00	17.550.000,00	PU
CASTELLUM AB BONO 4,125% 10/12/2030	10/12/30	2.000.000,00	2.050.160,00	2.050.160,00	PU
CEDULAS TDA 6 FONDO ACTI BONO 4,25% 10/04/2031	10/4/31	32.000.000,00	34.040.000,00	34.040.000,00	PA
CELLNEX FINANCE CO SA BONO 2,00% 15/02/2033	15/2/33	35.500.000,00	31.690.495,00	31.690.495,00	PU
CELLNEX TELECOM SA BONO 3,875% 20/12/2032	20/12/32	50.000.000,00	47.783.500,00	47.783.500,00	PU
CENTRAL AMERICAN BANK BONO 3,818% 02/06/2055	2/6/55	30.000.000,00	27.180.000,00	27.180.000,00	PU
CEPSA FINANCE SA BONO 0,75% 12/02/2028	12/2/28	17.000.000,00	16.277.160,00	16.277.160,00	PU
CEPSA FINANCE SA BONO 2,25% 13/02/2026	13/2/26	11.000.000,00	10.996.370,00	10.996.370,00	PU
CEPSA FINANCE SA BONO 4,125% 11/04/2031	11/4/31	1.000.000,00	1.017.880,00	1.017.880,00	PU
CEZ AS BONO 4,125% 30/04/2033	30/4/33	2.000.000,00	2.014.020,00	2.014.020,00	AUT
CITIGROUP INC (PLAN UNIVERSAL DPV,11/09/2025) BONO 25/09/2035	25/9/35	30.000.000,00	21.170.160,00	21.170.160,00	RVR
CITIGROUP INC BONO 1,36% 27/03/2035	27/3/35	5.000.000,00	3.914.450,00	3.914.450,00	PU
CITIGROUP INC BONO INDEXADO 22/09/2033	22/9/33	4.000.000,00	4.136.480,00	4.136.480,00	PU
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S BONO 3,875% 21/04/2028	21/4/28	15.000.000,00	15.129.450,00	15.129.450,00	PU
COFACE SA BONO 5,75% 28/11/2033	28/11/33	2.000.000,00	2.214.740,00	2.214.740,00	PU
COMMERZBANK AG BONO 4,01% 18/12/2040	18/12/40	40.000.000,00	38.517.200,00	38.517.200,00	PU
COMMERZBANK AG BONO INDEXADO 15/10/2035	15/10/35	7.000.000,00	7.014.630,00	7.014.630,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 1,255% 31/10/2048	31/10/48	5.000.000,00	2.872.550,00	2.872.550,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 1,515% 21/06/2051	21/6/51	3.000.000,00	1.729.680,00	1.729.680,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,076% 10/10/2053	10/10/53	10.000.000,00	8.030.700,00	8.030.700,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,288% 22/10/2058	22/10/58	150.000.000,00	121.749.000,00	121.749.000,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,596% 30/04/2033	30/4/33	14.000.000,00	14.455.140,00	14.455.140,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 3,756% 08/06/2066	8/6/66	20.000.000,00	17.415.800,00	17.415.800,00	PU
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 5,00% 12/02/2036	12/2/36	50.000.000,00	55.994.000,00	55.994.000,00	PA
COMMUNITY OF MADRID SPAI BONO 5,25% 26/02/2044	26/2/44	63.400.000,00	72.378.074,00	72.378.074,00	PU
COMUNIDAD AUTO DE ARAGON BONO 4,42% 30/04/2028	30/4/28	12.200.000,00	12.672.262,00	12.672.262,00	PU
COMUNIDAD AUTO DE ARAGON BONO 5,15% 31/01/2037	31/1/37	30.000.000,00	33.870.900,00	33.870.900,00	RVR
COMUNIDAD AUTO DE ARAGON BONO 8,25% 17/01/2027	17/1/27	37.500.000,00	39.673.875,00	39.673.875,00	PU
COMUNIDAD FORAL NAVARRA BONO 1,95% 04/05/2037	4/5/37	4.980.000,00	4.245.101,40	4.245.101,40	PU
COOPERATIEVE RABOBANK UA BONO 4,00% 10/01/2030	10/1/30	6.000.000,00	6.224.280,00	6.224.280,00	PU
COOPERATIEVE RABOBANK UA BONO INDEXADO 01/12/2027	1/12/27	2.000.000,00	1.963.180,00	1.963.180,00	PU
COOPERATIEVE RABOBANK UA BONO INDEXADO 27/01/2028	27/1/28	5.000.000,00	5.109.350,00	5.109.350,00	PU
CORP ANDINA DE FOMENTO BONO 4,50% 07/03/2028	7/3/28	2.000.000,00	2.084.580,00	2.084.580,00	PU
CORP CONFIDERE SA BONO 6,00% 04/03/2030	4/3/30	5.000.000,00	5.023.150,00	5.023.150,00	PU
CP COMBOIOS DE PORTUGAL BONO 5,70% 05/03/2030	5/3/30	4.000.000,00	4.341.120,00	4.341.120,00	RVR PU
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES BONO 1,50% 06/10/2031	6/10/31	13.000.000,00	11.636.820,00	11.636.820,00	PU
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES BONO 2,00% 17/07/2030	17/7/30	4.000.000,00	3.761.920,00	3.761.920,00	PU
CREDIT AGRICOLE SA BONO 2,05% 30/10/2028	30/10/28	1.995.000,00	1.925.314,65	1.925.314,65	PU

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
CREDIT AGRICOLE SA BONO INDEXADO 11/07/2029	11/7/29	1.600.000,00	1.652.880,00	1.652.880,00	PU
CREDIT SUISSE GROUP AG BONO 0,625% 18/01/2033	18/1/33	3.000.000,00	2.457.270,00	2.457.270,00	PU
CREDIT SUISSE GROUP AG BONO INDEXADO 14/01/2028	14/1/28	2.000.000,00	1.961.980,00	1.961.980,00	PU
CREDIT SUISSE GROUP AG BONO INDEXADO 24/06/2027	24/6/27	2.000.000,00	1.986.000,00	1.986.000,00	SVA
CRISAE SENIOR DEBT FUND BONO INDEXADO 04/12/2032	4/12/32	22.900.000,00	23.209.150,00	23.209.150,00	RVR
DE VOLKSBANK NV BONO 4,875% 07/03/2030	7/3/30	2.000.000,00	2.121.020,00	2.121.020,00	PU
DEUTSCHE BANK AG BONO 4,00% 08/10/2035	8/10/35	30.000.000,00	28.605.000,00	28.605.000,00	PU
DEUTSCHE BANK AG BONO 4,10% 11/04/2035	11/4/35	50.000.000,00	48.734.000,00	48.734.000,00	PU
DZ BANK AG BONO 0,10% 11/02/2028	11/2/28	3.000.000,00	2.800.950,00	2.800.950,00	PU
DZ BANK AG BONO 0,295% 15/11/2028	15/11/28	2.000.000,00	1.839.340,00	1.839.340,00	PU
E.ON SE BONO 3,50% 26/10/2037	26/10/37	10.000.000,00	9.828.800,00	9.828.800,00	PU
EAST JAPAN RAILWAY CO BONO 4,389% 05/09/2043	5/9/43	2.000.000,00	2.020.160,00	2.020.160,00	PU
ELECNR EFICIENCIA BONO 2,00% 30/12/2027	30/12/27	7.968.000,00	7.968.000,00	7.968.000,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 1,875% 13/10/2036	13/10/36	14.000.000,00	11.326.420,00	11.326.420,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 4,00% 07/05/2037	7/5/37	50.000.000,00	49.488.500,00	49.488.500,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 4,625% 25/01/2043	25/1/43	2.000.000,00	1.964.700,00	1.964.700,00	PU
ELECTRICITE DE FRANCE SA BONO 4,75% 12/10/2034	12/10/34	4.000.000,00	4.271.520,00	4.271.520,00	PU
EMPRESA NAVIERA ELCANO S BONO 4,875% 16/07/2026	16/7/26	5.800.000,00	5.756.732,00	5.756.732,00	PU
ENEL FINANCE INTL NV BONO 0,75% 17/06/2030	17/6/30	7.000.000,00	6.323.520,00	6.323.520,00	PU
ENEL-SOCIETA PER AZIONI BONO 5,625% 21/06/2027	21/6/27	5.000.000,00	5.232.150,00	5.232.150,00	PU
ENI SPA BONO 3,875% 15/01/2034	15/1/34	2.000.000,00	2.039.060,00	2.039.060,00	PU
EQT AB BONO 0,875% 14/05/2031	14/5/31	2.000.000,00	1.759.920,00	1.759.920,00	PU
EQT AB BONO 2,375% 06/04/2028	6/4/28	2.000.000,00	1.980.980,00	1.980.980,00	PU
EQT AB BONO 2,875% 06/04/2032	6/4/32	2.000.000,00	1.919.160,00	1.919.160,00	PU
ERSTE GROUP BANK AG BONO INDEXADO 16/01/2031	16/1/31	3.000.000,00	3.110.070,00	3.110.070,00	PU
ERSTE&STEIERMAR BANK DD BONO INDEXADO 31/01/2029	31/1/29	4.000.000,00	4.141.920,00	4.141.920,00	PU
EXXON MOBIL CORPORATION BONO 1,408% 26/06/2039	26/6/39	11.700.000,00	8.427.276,00	8.427.276,00	PU
FADE BONO 5,75% 17/12/2026	17/12/26	75.000.000,00	77.373.750,00	77.373.750,00	PA
FORD MOTOR CREDIT CO LLC BONO 4,445% 14/02/2030	14/2/30	2.000.000,00	2.052.460,00	2.052.460,00	PU
FRANCE (GOVT OF) BONO 1,50% 25/05/2050	25/5/50	35.000.000,00	20.182.400,00	20.182.400,00	PU
FRANCE (GOVT OF) BONO 3,60% 25/05/2042	25/5/42	10.000.000,00	9.443.900,00	9.443.900,00	PU
FRESENIUS MEDICAL CARE A BONO 1,50% 29/05/2030	29/5/30	2.000.000,00	1.872.780,00	1.872.780,00	PU
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 4,625% 22/02/2027	22/2/27	3.000.000,00	3.072.720,00	3.072.720,00	RVR
GE CAPITAL EURO FUNDING BONO 6,025% 01/03/2038	1/3/38	26.700.000,00	32.815.368,00	32.815.368,00	PA
GENERAL DE ALQUILER BONO 5,25% 25/11/2030	25/11/30	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	PU
GENERAL ELECTRIC CO BONO 2,125% 17/05/2037	17/5/37	13.500.000,00	11.485.800,00	11.485.800,00	PA
GIE PSA TRESORERIE BONO 6,00% 19/09/2033	19/9/33	8.000.000,00	9.055.360,00	9.055.360,00	RVR PU
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO 3,74% 27/03/2035	27/3/35	32.100.000,00	31.697.787,00	31.697.787,00	PU
GREENALIA SA BONO 7,00% 20/11/2030	20/11/30	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	PU
GREENING GROUP GLOBAL BONO 7,50% 24/02/2030	24/2/30	5.000.000,00	5.073.000,00	5.073.000,00	PU
GREENERGY RENOVABLES BONO 4,00% 05/04/2027	5/4/27	15.000.000,00	14.850.000,00	14.850.000,00	PU
GRUPO PESTANA SGPS SA BONO 3,25% 05/05/2027	5/5/27	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	PU
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,65% 20/05/2030	20/5/30	7.000.000,00	7.035.000,00	7.035.000,00	PAM
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,65% 20/05/2030	20/5/30	16.000.000,00	16.080.000,00	16.080.000,00	PAT
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,65% 20/05/2030	20/5/30	7.000.000,00	7.035.000,00	7.035.000,00	PAM
GRUPO PIKOLIN SL BONO 5,85% 20/05/2034	20/5/34	20.000.000,00	20.100.000,00	20.100.000,00	RVR
HAMBURG COMMERCIAL BANK BONO 4,50% 24/07/2028	24/7/28	5.000.000,00	5.184.300,00	5.184.300,00	PU
HAMBURG COMMERCIAL BANK BONO 4,875% 30/03/2027	30/3/27	3.000.000,00	3.079.320,00	3.079.320,00	PU
HARLEY-DAVIDSON FINL SER BONO 4,00% 12/03/2030	12/3/30	3.000.000,00	2.999.490,00	2.999.490,00	PU
HELVETIA EUROPE SA BONO INDEXADO 30/09/2041	30/9/41	6.563.000,00	6.198.753,50	6.198.753,50	PU
HSBC HOLDINGS PLC BONO INDEXADO 10/03/2032	10/3/32	2.000.000,00	2.130.340,00	2.130.340,00	PU
HSBC HOLDINGS PLC BONO INDEXADO 23/05/2033	23/5/33	5.000.000,00	5.358.850,00	5.358.850,00	PU
HSE NETZ AG BONO 6,125% 23/04/2041	23/4/41	20.000.000,00	23.165.800,00	23.165.800,00	RVR
IBERIA L.A.E., S.A. BONO 3,75% 28/05/2027	28/5/27	48.000.000,00	48.275.520,00	48.275.520,00	PU

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
IBM CORP BONO 4,00% 06/02/2043	6/2/43	15.000.000,00	14.447.250,00	14.447.250,00	PU
IEAST JAPAN RAILWAY CO BONO 4,11% 22/02/2043	22/2/43	8.000.000,00	7.833.360,00	7.833.360,00	PU
INDRA SISTEMAS SA BONO 3,50% 23/12/2026	23/12/26	60.000.000,00	59.669.400,00	59.669.400,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 01/02/2030	1/2/30	2.000.000,00	1.840.840,00	1.840.840,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 12/02/2035	12/2/35	5.000.000,00	5.124.200,00	5.124.200,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 17/08/2036	17/8/36	5.000.000,00	4.876.700,00	4.876.700,00	PU
ING GROEP NV BONO INDEXADO 18/02/2029	18/2/29	2.000.000,00	1.895.240,00	1.895.240,00	PU
INSUR PROMOCION INTEGRAL BONO 4,00% 10/12/2026	10/12/26	15.000.000,00	14.985.000,00	14.985.000,00	PU
INTESA SANPAOLO SPA BONO 1,35% 24/02/2031	24/2/31	9.500.000,00	8.652.885,00	8.652.885,00	PU
INTESA SANPAOLO SPA BONO 4,875% 19/05/2030	19/5/30	2.000.000,00	2.146.120,00	2.146.120,00	PU
INTL CONSOLIDATED AIRLIN BONO 1,50% 04/07/2027	4/7/27	300.000,00	294.894,00	294.894,00	PA
ITALY BTPS HYBRID (PLAN UNIVERSAL DPV,20/12/2024) (PLAN UNIVERSAL DPV,10/01/2025) BONO 01/09/2040	1/9/40	10.000.000,00	5.515.100,00	5.515.100,00	PU
ITALY BTPS HYBRID (PLAN UNIVERSAL DPV,20/12/2024) BONO 01/09/2040	1/9/40	10.000.000,00	5.515.100,00	5.515.100,00	PU
ITALY GOV'T INT BOND BONO 4,425% 28/03/2036	28/3/36	5.000.000,00	5.220.250,00	5.220.250,00	PU
ITALY GOVT INT BOND BONO 5,345% 27/01/2048	27/1/48	18.250.000,00	20.221.000,00	20.221.000,00	PU
ITV PLC BONO 4,25% 19/06/2032	19/6/32	5.000.000,00	5.133.100,00	5.133.100,00	PU
IWG US FINANCE LLC BONO 6,50% 28/06/2030	28/6/30	5.000.000,00	5.448.300,00	5.448.300,00	PU
JAB HOLDINGS BV BONO 4,375% 19/05/2035	19/5/35	2.000.000,00	2.043.860,00	2.043.860,00	PU
JCDECAUX SA BONO 1,625% 07/02/2030	7/2/30	2.000.000,00	1.884.180,00	1.884.180,00	PU
JEFFERIES GROUP LLC BONO 3,43% 13/05/2052	13/5/52	100.000.000,00	66.183.000,00	66.183.000,00	PU
JPMORGAN CHASE & CO (RVR DPV,01/11/2021) BONO 03/11/2056	3/11/56	215.000.000,00	56.432.340,00	56.432.340,00	RVR
JPMORGAN CHASE & CO BONO INDEXADO 14/08/2029	14/8/29	5.000.000,00	4.973.750,00	4.973.750,00	PU
JUNTA DE ANDALUCIA BONO 4,00% 31/10/2047	31/10/47	75.000.000,00	73.090.500,00	73.090.500,00	RVR
JUNTA DE ANDALUCIA BONO 4,00% 31/10/2047	31/10/47	50.000.000,00	48.727.000,00	48.727.000,00	PU
JUNTA DE CASTILLA Y LEON BONO 1,27% 31/10/2044	31/10/44	10.000.000,00	6.367.800,00	6.367.800,00	PU
JUNTA DE CASTILLA Y LEON BONO 1,275% 07/04/2049	7/4/49	58.000.000,00	33.097.120,00	33.097.120,00	PU
JUNTA DE CASTILLA Y LEON BONO 3,50% 30/04/2033	30/4/33	8.000.000,00	8.149.360,00	8.149.360,00	PU
JUNTA DE EXTREMADURA BONO 5,50% 30/07/2032	30/7/32	20.000.000,00	22.547.000,00	22.547.000,00	RVR PU
KBC GROUP NV BONO 3,00% 25/08/2030	25/8/30	12.000.000,00	11.976.240,00	11.976.240,00	PU
KERING BONO 3,875% 05/09/2035	5/9/35	5.000.000,00	5.009.850,00	5.009.850,00	PU
KINDER MORGAN INC/DELAWA BONO 2,25% 16/03/2027	16/3/27	18.000.000,00	17.957.340,00	17.957.340,00	PA
KUTXABANK SA BONO INDEXADO 01/02/2028	1/2/28	11.400.000,00	11.583.654,00	11.583.654,00	PU
LA BANQUE POSTALE BONO 4,00% 03/05/2028	3/5/28	2.000.000,00	2.109.320,00	2.109.320,00	PU
LA POSTE SA BONO 0,625% 18/01/2036	18/1/36	2.000.000,00	1.473.040,00	1.473.040,00	PU
LANDBK HESSEN-THUERINGEN BONO 4,00% 04/02/2030	4/2/30	7.000.000,00	7.224.910,00	7.224.910,00	PU
LIBERTY MUTUAL GROUP INC BONO 3,875% 26/09/2035	26/9/35	5.000.000,00	4.918.750,00	4.918.750,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO 1,50% 12/09/2027	12/9/27	2.000.000,00	1.968.460,00	1.968.460,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO INDEXADO 11/01/2029	11/1/29	4.000.000,00	4.141.640,00	4.141.640,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO INDEXADO 21/09/2031	21/9/31	5.000.000,00	5.320.350,00	5.320.350,00	PU
LLOYDS BANKING GROUP PLC BONO INDEXADO 24/08/2030	24/8/30	2.000.000,00	2.005.200,00	2.005.200,00	PU
MADRILENA RED DE GAS FIN BONO 2,25% 11/04/2029	11/4/29	3.185.000,00	3.162.354,65	3.162.354,65	PU
MAIRE SPA BONO 4,00% 13/11/2030	13/11/30	30.000.000,00	30.828.600,00	30.828.600,00	PU
MAPFRE SA BONO 2,875% 13/04/2030	13/4/30	19.000.000,00	18.631.020,00	18.631.020,00	PU
MAPFRE SA BONO INDEXADO 31/03/2047	31/3/47	100.000,00	101.927,00	101.927,00	PA
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS BONO 1,375% 15/10/2040	15/10/40	10.000.000,00	7.015.300,00	7.015.300,00	PU
MELIA HOTELS INTL SA BONO 3,30% 19/11/2030	19/11/30	50.000.000,00	46.277.500,00	46.277.500,00	PU
MERCIALYS SA BONO 1,80% 27/02/2026	27/2/26	5.000.000,00	4.845.450,00	4.845.450,00	PU
MERLIN PROPERTIES SOCIMI BONO 1,375% 01/06/2030	1/6/30	2.000.000,00	1.850.940,00	1.850.940,00	PU
MERLIN PROPERTIES SOCIMI BONO 2,375% 13/07/2027	13/7/27	12.000.000,00	11.982.480,00	11.982.480,00	PU
METROPOLITANO DE TENERIF BONO 1,229% 30/07/2036	30/7/36	2.400.000,00	1.858.584,00	1.858.584,00	PU
METROVACESA SA BONO 3,90% 31/05/2026	31/5/26	17.500.000,00	17.500.000,00	17.500.000,00	PU
MIZUHO FINANCIAL GROUP BONO 0,693% 07/10/2030	7/10/30	3.000.000,00	2.681.040,00	2.681.040,00	PU

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
MORGAN STANLEY BONO INDEXADO 07/05/2032	7/5/32	4.000.000,00	3.918.240,00	3.918.240,00	PU
MORGAN STANLEY BONO INDEXADO 25/01/2034	25/1/34	2.000.000,00	2.187.440,00	2.187.440,00	PU
NATIONAL BANK OF CANADA BONO 4,05% 02/02/2036	2/2/36	5.000.000,00	4.703.950,00	4.703.950,00	PU
NATIONAL BANK OF CANADA BONO 4,14% 22/04/2045	22/4/45	30.000.000,00	28.170.000,00	28.170.000,00	PU
NATIXIS BONO 4,31% 27/03/2045	27/3/45	30.000.000,00	29.526.000,00	29.526.000,00	PU
NATL GRID ELECT TRANS BONO 3,21% 30/01/2035	30/1/35	10.000.000,00	9.211.100,00	9.211.100,00	PU
NATWEST GROUP PLC BONO INDEXADO 14/03/2028	14/3/28	4.439.000,00	4.550.640,85	4.550.640,85	PU
NATWEST GROUP PLC BONO INDEXADO 16/02/2029	16/2/29	4.000.000,00	4.164.840,00	4.164.840,00	PU
NATWEST MARKETS NV BONO 4,00% 28/02/2038	28/2/38	50.000.000,00	48.292.000,00	48.292.000,00	PU
NATWEST MARKETS PLC BONO 4,25% 13/01/2028	13/1/28	4.000.000,00	4.127.400,00	4.127.400,00	PU
NISSAN MOTOR CO BONO 3,201% 17/09/2028	17/9/28	4.000.000,00	3.934.320,00	3.934.320,00	PU
NN GROUP NV BONO INDEXADO 13/01/2048	13/1/48	3.000.000,00	3.089.580,00	3.089.580,00	PU
NORDDEUTSCHE LANDESBANK BONO 4,875% 11/07/2028	11/7/28	3.000.000,00	3.153.330,00	3.153.330,00	PU
OBL TUBOS REUNIDOS 3,000% 22-10-28 BONO INDEXADO 23/10/2028	23/10/28	5.452.260,00	3.816.582,00	3.816.582,00	PU
ORIX CORP BONO 4,477% 01/06/2028	1/6/28	5.000.000,00	5.192.500,00	5.192.500,00	PU
PETROLEOS MEXICANOS BONO 2,75% 21/04/2027	21/4/27	26.000.000,00	25.695.800,00	25.695.800,00	RVR
PETROLEOS MEXICANOS BONO 2,75% 21/04/2027	21/4/27	2.000.000,00	1.976.600,00	1.976.600,00	PU
PETROLEOS MEXICANOS BONO 4,875% 21/02/2028	21/2/28	3.000.000,00	3.058.050,00	3.058.050,00	PU
PHOENIX GRP HLD PLC BONO 4,375% 24/01/2029	24/1/29	6.000.000,00	6.241.140,00	6.241.140,00	PU
PROSEGUR CIA DE SEGURIDA BONO 2,50% 06/04/2029	6/4/29	7.000.000,00	6.870.990,00	6.870.990,00	PU
PROSUS NV BONO 2,778% 19/01/2034	19/1/34	3.000.000,00	2.750.580,00	2.750.580,00	SVA
PROSUS NV BONO 4,343% 15/07/2035	15/7/35	2.000.000,00	2.010.120,00	2.010.120,00	PU
RAIFFEISENBANK AS BONO INDEXADO 05/06/2030	5/6/30	2.000.000,00	2.086.300,00	2.086.300,00	PU
REPSOL INTL FINANCE BONO 2,25% 10/12/2026	10/12/26	15.000.000,00	14.992.950,00	14.992.950,00	PU
REPSOL INTL FINANCE BONO 5,375% 27/01/2031	27/1/31	70.000.000,00	75.747.700,00	75.747.700,00	RVR PU
ROLLS-ROYCE PLC BONO 1,625% 09/05/2028	9/5/28	5.000.000,00	4.892.700,00	4.892.700,00	PU
ROMANIA BONO 3,875% 29/10/2035	29/10/35	950.000,00	828.295,50	828.295,50	PA
SACYR GREEN ENERGY MGMT BONO 3,25% 15/12/2031	15/12/31	9.533.652,00	9.533.652,00	9.533.652,00	PU
SACYR SA BONO 4,75% 29/05/2030	29/5/30	13.000.000,00	13.402.220,00	13.402.220,00	PAM
SACYR SA BONO 4,75% 29/05/2030	29/5/30	34.000.000,00	35.051.960,00	35.051.960,00	PAT
SACYR SA BONO 4,75% 29/05/2030	29/5/30	13.000.000,00	13.402.220,00	13.402.220,00	PAM
SANTANDER INTL DEBT SA BONO 5,78% 17/02/2028	17/2/28	102.000.000,00	107.235.660,00	107.235.660,00	PA
SES SA BONO 3,50% 14/01/2029	14/1/29	4.000.000,00	3.967.520,00	3.967.520,00	PU
SHELL INTERNATIONAL FIN BONO 0,875% 08/11/2039	8/11/39	3.000.000,00	1.981.950,00	1.981.950,00	PU
SIDECU SA BONO 13,50% 18/03/2028	18/3/28	8.000.000,00	6.800.000,00	6.800.000,00	PU
SOCIETE GENERALE BONO INDEXADO 14/05/2036	14/5/36	2.000.000,00	2.017.020,00	2.017.020,00	PU
SOCIETE GENERALE BONO INDEXADO 21/11/2031	21/11/31	10.000.000,00	10.618.900,00	10.618.900,00	PU
SOCIETE NATIONALE SNCF S BONO 4,15% 18/01/2042	18/1/42	2.000.000,00	1.955.140,00	1.955.140,00	PU
SOFTBANK GROUP CORP BONO 5,25% 30/07/2027	30/7/27	7.000.000,00	7.199.010,00	7.199.010,00	PU
SPAIN LETRAS DEL TESORO (PATRIMONIO DPV,17/12/2025) LETRA 16/01/2026	16/1/26	50.000.000,00	49.962.500,00	49.962.500,00	PAT
STELLANTIS NV BONO 3,75% 19/03/2036	19/3/36	2.000.000,00	1.862.600,00	1.862.600,00	AUT
STELLANTIS NV BONO 4,00% 19/03/2034	19/3/34	3.000.000,00	2.880.030,00	2.880.030,00	PU
SUEZ BONO 2,875% 24/05/2034	24/5/34	6.000.000,00	5.559.420,00	5.559.420,00	PU
SWEDBANK AB BONO 4,25% 11/07/2028	11/7/28	6.000.000,00	6.226.980,00	6.226.980,00	PU
SWEDBANK AB BONO 4,375% 05/09/2030	5/9/30	4.000.000,00	4.223.440,00	4.223.440,00	PU
TDF INFRASTRUCTURE SAS BONO 1,75% 01/12/2029	1/12/29	8.000.000,00	7.510.240,00	7.510.240,00	PU
TECNICAS REUNIDAS SA BONO 3,25% 12/12/2027	12/12/27	50.000.000,00	47.548.500,00	47.548.500,00	PU
TECNICAS REUNIDAS SA BONO 5,15% 30/01/2030	30/1/30	30.000.000,00	29.979.000,00	29.979.000,00	PU
TELECOM ITALIA FIN SA BONO 7,75% 24/01/2033	24/1/33	140.000,00	174.274,80	174.274,80	PA
TELEFONICA EMISIONES SAU BONO 4,00% 28/12/2051	28/12/51	127.500.000,00	100.503.150,00	100.503.150,00	PU
TELEFONICA EMISIONES SAU BONO 4,00% 28/12/2051	28/12/51	22.500.000,00	17.735.850,00	17.735.850,00	RVR PU
TENNET HOLDING BV BONO 4,75% 28/10/2042	28/10/42	2.000.000,00	2.148.500,00	2.148.500,00	PU
TEVA PHARM FNC NL II BONO 1,875% 31/03/2027	31/3/27	200.000,00	197.570,00	197.570,00	PA
TIMKEN CO BONO 4,125% 23/05/2034	23/5/34	7.000.000,00	7.065.310,00	7.065.310,00	PU
TISSEO COLLECTIVITES SM BONO 4,27% 02/06/2041	2/6/41	30.000.000,00	29.563.800,00	29.563.800,00	PU

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
TORONTO-DOMINION BANK BONO 1,952% 08/04/2030	8/4/30	4.000.000,00	3.812.160,00	3.812.160,00	PU
TOTALENERGIES CAP INTL BONO 4,06% 01/07/2040	1/7/40	5.000.000,00	4.896.300,00	4.896.300,00	PU
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP BONO 3,85% 24/07/2030	24/7/30	5.000.000,00	5.161.100,00	5.161.100,00	PU
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP BONO 4,05% 13/09/2029	13/9/29	5.000.000,00	5.206.800,00	5.206.800,00	PU
UBS GROUP AG BONO INDEXADO 11/01/2031	11/1/31	4.000.000,00	4.182.520,00	4.182.520,00	PU
UNICREDIT SPA BONO 1,625% 18/01/2032	18/1/32	5.000.000,00	4.549.200,00	4.549.200,00	PU
UNICREDIT SPA BONO 4,00% 05/03/2034	5/3/34	1.000.000,00	1.023.990,00	1.023.990,00	PU
UNICREDIT SPA BONO INDEXADO 16/02/2029	16/2/29	2.000.000,00	2.067.880,00	2.067.880,00	PU
UNICREDIT SPA BONO INDEXADO 23/01/2031	23/1/31	2.000.000,00	2.086.200,00	2.086.200,00	PU
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV BONO 4,00% 15/12/2038	15/12/38	40.000.000,00	39.884.400,00	39.884.400,00	PU
UPJOHN FINANCE BV BONO 1,908% 23/06/2032	23/6/32	18.000.000,00	15.816.600,00	15.816.600,00	PU
VALFORTEC SL BONO 4,50% 23/03/2026	23/3/26	13.200.000,00	13.182.840,00	13.182.840,00	PU
VGP NV BONO 2,25% 17/01/2030	17/1/30	5.000.000,00	4.739.300,00	4.739.300,00	PU
VIENNA INSURANCE GRP AGW BONO INDEXADO 15/06/2042	15/6/42	2.000.000,00	2.108.620,00	2.108.620,00	PU
VISALIA ENERGIA SL BONO 7,25% 04/12/2029	4/12/29	4.000.000,00	4.155.000,00	4.155.000,00	PU
VITERRA FINANCE BV BONO 1,00% 24/09/2028	24/9/28	7.000.000,00	6.677.440,00	6.677.440,00	PU
VOLKSWAGEN FIN SERV AG BONO 3,375% 06/04/2028	6/4/28	5.000.000,00	5.052.900,00	5.052.900,00	PU
VOLKSWAGEN INTL FIN NV BONO 1,25% 23/09/2032	23/9/32	1.400.000,00	1.200.682,00	1.200.682,00	PU
VOLKSWAGEN INTL FIN NV BONO 4,125% 16/11/2038	16/11/38	65.000.000,00	64.049.050,00	64.049.050,00	PU
VONOVIA SE BONO 2,75% 22/03/2038	22/3/38	3.700.000,00	3.176.783,00	3.176.783,00	PU
WARNERMEDIA HOLDINGS INC BONO 4,302% 17/01/2030	17/1/30	2.166.000,00	2.124.846,00	2.124.846,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO 0,625% 14/08/2030	14/8/30	7.000.000,00	6.266.120,00	6.266.120,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO 1,375% 26/10/2026	26/10/26	2.000.000,00	1.985.180,00	1.985.180,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO 4,00% 25/09/2040	25/9/40	30.000.000,00	28.665.000,00	28.665.000,00	PU
WELLS FARGO & COMPANY BONO INDEXADO 04/05/2030	4/5/30	4.000.000,00	3.839.120,00	3.839.120,00	PU
WESTPAC BANKING CORP BONO 3,799% 17/01/2030	17/1/30	4.000.000,00	4.141.520,00	4.141.520,00	PU
WINTERSHALL DEA FINANCE BONO 4,357% 03/10/2032	3/10/32	2.000.000,00	2.000.120,00	2.000.120,00	PU
XUNTA DE GALICIA BONO 4,025% 28/11/2035	28/11/35	3.500.000,00	3.623.655,00	3.623.655,00	PU
ZELTIA SA BONO 4,75% 07/07/2027	7/7/27	17.000.000,00	17.484.500,00	17.484.500,00	RVR
TOTAL CARTERA RENTA FIJA DISPONIBLE PARA LA VENTA		10.053.243.662,76	8.788.333.294,36	8.788.333.294,36	

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

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
A&G RENEWABLES IBERIAN SOLAR I, FCR			5.348.975,00	5.348.975,00	PU
ABANTE GL-SPANISH OPP-A			21.178.784,78	21.178.784,78	PU
ACP. SECONDARIES 4, F.C.R.			9.550.973,18	9.550.973,18	PU
ALANTRA N+1 PRIVATE EQUITY FUND III			3.996.980,00	3.996.980,00	PU
ALMA MUNDI INSURTECH FUND II, FCRE			3.360.589,40	3.360.589,40	PU
ALMA MUNDI INSURTECH FUND, F.C.R.E.			15.034.934,45	15.034.934,45	PU
ALTAMAR GLOBAL SECONDARIES			1.604.057,11	1.604.057,11	PU
ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS			4.303.641,63	4.303.641,63	PU
ALTAMAR SECONDARIES OPPORTUNITIES			437.388,88	437.388,88	PU
ARCANO EARTH FUND II, FCR			7.760.840,00	7.760.840,00	PU
ARCANO IMPACT FCR			8.429.600,00	8.429.600,00	PU
ARCANO UBS EUROPE LUXEMBOURG BRANCH			1.937.885,70	1.937.885,70	PU
ARDIAN Real Estate European Fund II			2.923.804,03	2.923.804,03	PU
ARTA Private Equity			4.470.198,00	4.470.198,00	PU
Artá Capital Fund III, FCR			629.764,84	629.764,84	PU
AURICA GR IV FCR A			5.683.395,00	5.683.395,00	PU
AXON AURORA EUROPE			5.748.971,71	5.748.971,71	PU
AXON AURORA II			9.769.253,87	9.769.253,87	PU
AXON INNOVATION GROWTH FCR			16.771.416,97	16.771.416,97	PU
AXON INNOVATION GROWTH FCR II, FCRE			221.473,59	221.473,59	PU
Bestinver Infra FCR			8.565.187,87	8.565.187,87	PU
Blackstone / GSO European Senior Loan Fund			4.825.471,12	4.825.471,12	PU
BNP CHINA EQUITY-I			3.619.824,95	3.619.824,95	PU
BOLSA SOCIAL			1.692.724,24	1.692.724,24	PU
Buenavista Buyout I FCR			2.055.166,58	2.055.166,58	PU
Buenavista Buyout II, FCR			19.456.812,15	19.456.812,15	PU
BUENAVISTA BUYOUT III ESPAÑA, FCR			593.749,00	593.749,00	PU
BUENAVISTA CONEXO VENTURES FCR			2.379.896,03	2.379.896,03	PU
BUENAVISTA Infraestructuras Iberia, FCR			7.321.837,79	7.321.837,79	PU
CA Private Equity			54.023.083,09	54.023.083,09	PU
Capital Beka & Bolschare Iberian Agribusiness			9.027.377,75	9.027.377,75	PU
CARDUMEN			5.902.500,00	5.902.500,00	PU
CARDUMEN DEEPTech FUND II, FCRE			2.370.300,00	2.370.300,00	PU
CS LX SM&MD CP GERM EQ-BEUR			3.360.340,26	3.360.340,26	PU
DIP LIFT GLOBAL VALUE FUND-A			1.856.718,76	1.856.718,76	PU
DUNAS ABSOLUTE IMPACT			4.793.694,50	4.793.694,50	PU
DUNAS AVIATION I FCR			2.851.828,26	2.851.828,26	PU
DUNAS CLEAN ENERGY I FCR			10.936.725,65	10.936.725,65	PU
DWS INVEST-GLB INF-FDHP			11.636.538,46	11.636.538,46	PU
FONDO ISETEC FCR			9.194.616,32	9.194.616,32	PU
Fondo Next Technology Ventures II			1.027.305,79	1.027.305,79	PU
FONDO SEAYA			4.562.223,63	4.562.223,63	PU
Galdana Ventures II FCR			12.942.770,17	12.942.770,17	PU
ISHARES CORE EURO STOXX 50			0,00	0,00	PU
ISHARES S&P 500 EUR-H			0,00	0,00	PU
KLIMA Energy Transition fund FCR			6.317.372,41	6.317.372,41	PU
KOBUS RENEWABLE ENERGY III			7.724.860,00	7.724.860,00	PU
MAPFRE INFRAESTRUCTURAS FCR Clase B			5.621.767,32	5.621.767,32	PU
MCH GLOBAL REAL ASSET STRAT II FCR			6.559.878,15	6.559.878,15	PU
MCH Global Real Asset Strategies, F.C.R.			8.900.689,38	8.900.689,38	PU
MERIDIA GLAMPING A.F.C.R.			5.256.037,20	5.256.037,20	PU
MERIDIA REAL ESTATE IV SCA SICAV-RAIF			5.965.477,62	5.965.477,62	PU
MUTUAFONDO GESTION OPT MOD-A			0,00	0,00	PU
PROLOGIS EUROPEAN LOGISTICS FUND			3.680.835,00	3.680.835,00	PU
Q-IMPACT FUND II, FESE			1.324.677,92	1.324.677,92	PU

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

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

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
ACCIONA FINANCIACION FIL BONO 4,25% 25/11/2031	25/11/31	5.000.000,00	4.999.697,27	4.797.158,90	PU
BO MERRILL LYNCH SWITCH BONO 4,51% 18/12/2028	18/12/28	17.000.000,00	17.000.000,00	17.510.056,67	PU
CAJA MADRID 4,76 29/12/2028 BONO INDEXADO 29/12/2028	29/12/28	65.000.000,00	65.000.000,00	68.193.594,44	PU
CITIGROUP FUNDING INC BONO 4,45% 19/12/2028	19/12/28	7.000.000,00	7.000.000,00	7.209.018,06	PA
DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG BONO 5,62% 15/10/2026	15/10/26	93.720.600,00	93.713.073,00	97.175.922,33	PU
DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG BONO 5,85% 28/10/2026	28/10/26	57.117.000,00	57.115.179,56	59.301.439,66	PU
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO 5,00% 20/07/2026	20/7/26	11.500.000,00	11.500.000,00	11.872.165,56	RVR
GOLDMAN SACHS GROUP INC BONO 5,06% 27/07/2028	27/7/28	25.000.000,00	25.014.082,48	26.104.625,00	PU
HSBC BANK PLC (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,11/08/2006) BONO 11/08/2036	11/8/36	7.000.000,00	17.405.849,60	17.775.100,00	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,07/11/2003) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.582.284,50	2.436.564,79	2.502.311,14	PA
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,16/03/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	7.023.813,83	6.704.625,94	6.806.286,31	PA
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,23/12/2005) BONO 21/01/2027	21/1/27	5.079.353,60	4.858.306,69	4.922.046,02	RVR
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/02/2003) BONO 21/01/2027	21/1/27	1.807.599,15	1.694.623,08	1.751.617,80	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,24/02/2003)_1 BONO 21/01/2027	21/1/27	4.131.655,19	3.888.139,99	4.003.697,83	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,25/05/2007) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.489.322,25	2.363.062,67	2.412.227,94	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,26/04/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	1.394.433,63	1.326.488,59	1.351.248,02	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,28/06/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.711.398,72	2.576.712,12	2.627.426,70	PU
MORGAN GUARANTY TRUST CO (MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA,29/05/2006) BONO 21/01/2027	21/1/27	2.014.181,91	1.916.836,06	1.951.802,69	PU
MORGAN STANLEY BONO 5,07% 05/08/2030	5/8/30	31.800.000,00	31.800.000,00	34.361.861,00	PU
MORGAN STANLEY BONO INDEXADO 22/09/2028	22/9/28	5.000.000,00	5.000.000,00	5.243.513,89	PU
PAGARÉ AMPER (PAM 3 PPC,20/03/2025) BONO 29/09/2026	29/9/26	3.000.000,00	2.874.647,71	2.874.647,71	PU
PAGARE AMPER (PATRIMONIO PPC,17/12/2025) BONO 18/06/2027	18/6/27	20.000.000,00	18.493.168,58	18.493.168,58	
PAGARE AMPER 6.15% 17/04/2026 BONO 17/04/2026	17/4/26	5.000.000,00	4.913.192,69	4.913.192,69	

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

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

ASIGNACIÓN DE CARTERAS

PA: Activos de Renta Fija asignados a los planes básicos (Pólizas anteriores a 1/1/1999)

RVR: Activos de Renta Fija asignados a las Rentas Vitalicias Remuneradas y Rentas vitalicias patrimonio 65.

PU: Activos financieros asignados a los productos de Plan Universal, Plan Junior y Plan Ahorro 5.

RVR PU: Activos de Renta Fija asignados a las Rentas Vitalicias procedentes del Plan Universal.

AI: Activos financieros adquiridos tras la fusión con AMIC

AUT: Activos de Renta Fija asignados al producto Incrementa Autónomo

PAM: Activos de Renta Fija asignados al Plan Ahorro Multiplica

UL: cartera que compone el producto Unit Linked Explora

AVANZA PREVISIÓN Cartera de renta fija

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
ABESM 2 ¼ PERP Corp	26-abr.-2172	400.000	396.168	403.331	APLUS 2
ABNANV 4.75 PERP Corp	22-mar.-2173	3.000.000	3.028.590	3.067.955	AF ENT
ACAFP 4 PERP Corp	23-dic.-2172	1.000.000	998.580	999.469	AF ENT
ACAFP 4 PERP Corp	23-dic.-2172	6.200.000	6.191.196	6.196.707	APLUS 3
ACAFP 7 ¼ PERP Corp	23-mar.-2174	1.400.000	1.500.982	1.503.238	AF ENT
ACAFP 7 ¼ PERP Corp	23-mar.-2174	400.000	428.852	429.496	APLUS 3
ACCIONA FINANCIACION FIL	20-dic.-2030	1.000.000	994.410	995.691	AF ENT
ACHMEA 6.75 12/26/43 Corp	26-dic.-2043	200.000	231.112	231.297	PPA 2
ACHMEA 6.75 12/26/43 Corp	26-dic.-2043	100.000	115.556	115.648	RVR
ACSSM 4 05/14/36 Corp	14-may.-2036	1.000.000	976.660	1.001.975	PPA 2
AFFP 4.625 05/23/29 Corp	23-may.-2029	400.000	414.968	426.220	PPA
AGOTZAINA SL	4-jul.-2030	1.000.000	990.800	1.021.129	AF ENT
ALVGR 4.851 07/26/54 Corp	26-jul.-2054	500.000	528.655	539.154	RVR
AMPSM 8 ½ 07/23/29 Corp	23-jul.-2029	3.500.000	3.587.500	3.717.243	AF ENT
AMPSM 8 ½ 07/23/29 Corp	23-jul.-2029	500.000	512.500	531.035	APLUS 3
AMPSM 8 ½ 07/23/29 Corp	23-jul.-2029	1.000.000	1.025.000	1.062.069	PPA
AMPSM 8 ½ 07/23/29 Corp	23-jul.-2029	500.000	512.500	531.035	RVR
ANASM 1.7 03/23/27 Corp	23-mar.-2027	600.000	589.410	597.318	APLUS 3
ANASM 4.78 03/05/35 Corp	5-mar.-2035	400.000	411.024	426.791	PPA 2
ANASM 4.78 03/05/35 Corp	5-mar.-2035	500.000	513.780	533.489	RVR
ATLNSA 3.50 04/30/28 Corp	30-abr.-2028	1.000.000	736.620	742.453	PPA 2
ATRADI 5 04/17/34 Corp	17-abr.-2034	100.000	105.693	109.227	FONDOS PROPIOS
ATRADI 5 04/17/34 Corp	17-abr.-2034	200.000	211.386	218.454	MLM
ATRADI 5 04/17/34 Corp	17-abr.-2034	1.300.000	1.374.009	1.419.954	PPA 2
ATRADI 5 04/17/34 Corp	17-abr.-2034	700.000	739.851	764.591	RVR
AUDAX RENOVABLES	18-dic.-2027	1.500.000	1.452.030	1.454.274	APLUS 3
AUDAX RENOVABLES	18-dic.-2027	500.000	484.010	484.758	APLUS 5
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	8-feb.-2036	1.400.000	1.475.446	1.536.404	AF ENT
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	8-feb.-2036	1.100.000	1.159.279	1.207.174	PPA 2
BANQUE INTERNATIONAL LUX	7-sep.-2125	1.000.000	1.058.560	1.081.317	AF ENT
BANQUE INTERNATIONAL LUX	7-sep.-2125	200.000	211.712	216.263	PIAS
BANQUE OUEST AFRICAINE D	22-ene.-2033	300.000	255.273	263.026	PPA 2
BANQUE OUEST AFRICAINE D	22-ene.-2033	200.000	170.182	175.350	RVR
BARY 3.75 02/19/28 Corp	19-feb.-2028	1.000.000	1.017.720	1.050.083	APLUS 3
BBVASM 6 PERP Corp	15-ene.-2126	5.200.000	5.208.320	5.273.603	AF ENT
BBVASM 6 PERP Corp	15-ene.-2126	2.000.000	2.003.200	2.028.309	APLUS 2
BCRED 1 3/4 11/30/26	30-nov.-2026	500.000	495.670	496.413	APLUS 2
BCRED 1 3/4 11/30/26	30-nov.-2026	400.000	396.536	397.131	APLUS 3
BKTSM 1 ¼ 12/23/32 Corp	23-dic.-2032	500.000	486.920	487.057	APLUS 3
BKTSM 7.375 PERP Corp	15-ago.-2199	1.000.000	1.073.780	1.082.999	RVR
BNP 6 PERP Corp	6-dic.-2116	400.000	429.052	430.941	APLUS 5
BNP PARIBAS	11-jun.-2123	2.400.000	2.640.528	2.650.200	APLUS 5
BTPS 5 08/01/34	1-ago.-2034	200.000	224.992	229.122	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
CABKSM 3 PERP Corp	14-sep.-2179	9.800.000	9.519.524	9.536.300	AF ENT
CABKSM 6.25 PERP Corp	24-abr.-2173	2.200.000	2.315.236	2.342.138	RVR
CAJAMA 1,75 03/09/28	9-mar.-2028	7.400.000	7.306.390	7.411.764	APLUS 3
CANPCK 2 3/8 11/01/27	1-nov.-2027	1.000.000	988.960	992.852	PPA 2
Cattolica Ass 4,25% 14.12.47	14-dic.-2118	800.000	819.696	821.280	AF ENT
Cattolica Ass 4,25% 14.12.47	14-dic.-2118	600.000	614.772	615.960	APLUS 3
CAZAR 5 06/07/27 Corp	7-jun.-2027	500.000	506.610	522.560	APLUS 2
CAZAR 5 06/07/27 Corp	7-jun.-2027	1.000.000	1.013.220	1.045.121	APLUS 3
CAZAR 9.125 PERP Corp	25-ene.-2179	5.600.000	6.129.032	6.222.067	AF ENT
CAZAR 9.125 PERP Corp	25-ene.-2179	400.000	437.788	444.433	RVR

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
CE 0.625 09/10/28 Corp	10-sep.-2028	600.000	548.946	550.097	APLUS 3
CE 4.777 07/19/26 Corp	19-jul.-2026	200.000	202.786	207.105	APLUS 2
CE 4.777 07/19/26 Corp	19-jul.-2026	800.000	811.144	828.420	APLUS 3
CLNXSM Float 08/03/27	3-ago.-2027	1.100.000	1.121.472	1.147.886	APLUS 3
CM Float 10/18/28 Corp	18-oct.-2028	300.000	301.296	303.025	APLUS 3
CMA CGM SA	15-ene.-2031	700.000	701.379	718.879	AF ENT
CMA CGM SA	15-ene.-2032	500.000	484.440	490.060	AF ENT
CMZB 7 PERP Corp	9-abr.-2174	800.000	901.656	947.568	PPA 2
CNPFP 4,5 06/10/47 Corp	10-jun.-2047	600.000	612.324	627.414	APLUS 3
CNPFP 4,75 PERP Corp	27-dic.-2173	1.500.000	1.513.950	1.514.733	AF
CNPFP 4,75 PERP Corp	27-dic.-2173	800.000	807.440	807.858	APLUS 3
CNPFP 4,75 PERP Corp	27-dic.-2173	800.000	807.440	807.858	APLUS 5
CNPFP 4,75 PERP Corp	27-dic.-2173	200.000	201.860	201.964	PIAS
CONFDR 6 03/04/30 Corp	4-mar.-2030	1.000.000	1.004.630	1.054.130	APLUS 5
DB 2.625 02/12/26 Corp	12-feb.-2026	1.000.000	1.000.290	1.023.448	APLUS 3
DB 4.5 PERP Corp	30-abr.-2173	7.400.000	7.382.166	7.605.687	AF ENT
DB 4.5 PERP Corp	30-abr.-2173	400.000	399.036	411.118	APLUS 2
DBOERS 1,25 06/16/47 Corp	16-jun.-2047	2.100.000	2.051.259	2.065.499	APLUS 3
DEUTSCHE BANK AG	30-abr.-2122	2.000.000	1.984.780	2.046.869	APLUS 2
DVIVER 2 1/2 01/25/27	25-ene.-2027	500.000	502.645	514.289	APLUS 3
DVIVER 2 1/2 01/25/27	25-ene.-2027	500.000	502.645	514.289	APLUS 5
ELOFR 2.875 01/29/26 Corp	29-ene.-2026	2.300.000	2.301.311	2.362.182	AF ENT
ELOFR 2.875 01/29/26 Corp	29-ene.-2026	200.000	200.114	205.407	APLUS 2
ELZINC 5 3/4 08/02/27	2-ago.-2027	100.000	87.000	89.899	PPA
ELZINC 5 3/4 08/02/27	2-ago.-2027	100.000	87.000	89.899	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
ENELIM 2.25 PERP Corp	10-mar.-2179	4.500.000	4.466.430	4.548.540	APLUS 3
ENELIM 4.5 02/20/43 Corp	20-feb.-2043	100.000	101.212	105.083	PPA 2
ENELIM 4.5 02/20/43 Corp	20-feb.-2043	100.000	101.212	105.083	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
ENELIM 4.5 02/20/43 Corp	20-feb.-2043	100.000	101.212	105.083	RVR
EP INFRASTRUCTURE AS	27-feb.-2033	1.000.000	988.620	992.462	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
ETHIAS 6 ¾ 05/05/33 Corp	5-may.-2033	700.000	810.621	841.689	RVR
F 2.386 02/17/26 Corp	17-feb.-2026	900.000	900.072	918.722	APLUS 3
F 4.066 08/21/30 Corp	21-ago.-2030	700.000	706.839	717.132	PIAS
F 4.867 08/03/27 Corp	3-ago.-2027	1.100.000	1.154.329	1.176.331	APLUS 3
FFHCN 2 3/4 03/29/28 Corp	29-mar.-2028	500.000	496.285	506.720	AF ENT
FFHCN 2 3/4 03/29/28 Corp	29-mar.-2028	1.100.000	1.091.827	1.114.784	APLUS 3
FIBERCOP SPA	12-oct.-2027	800.000	792.152	796.316	APLUS 2
FIDELI 7 ¾ PERP Corp	29-may.-2112	1.000.000	1.096.210	1.103.061	AF ENT
FRANCE (GOVT OF)	25-may.-2036	3.000.000	2.388.810	2.411.413	AF ENT
FRANCE (GOVT OF)	25-abr.-2041	300.000	317.757	327.004	PPA 2
FRANCE (GOVT OF)	25-abr.-2041	400.000	423.676	436.005	RVR
GENERAL DE ALQUILER	25-nov.-2030	500.000	500.000	502.589	APLUS 5
GLJGR 5 ¼ 04/08/30	8-abr.-2030	800.000	844.288	869.258	AF ENT
GLJGR 5.125 01/04/29 Corp	4-ene.-2029	500.000	517.840	543.184	APLUS 3
GLJGR 7.875 04/06/27 Corp	6-abr.-2027	2.000.000	2.126.060	2.242.135	APLUS 3
HIPO HIPO-9 B (BBVA)	15-jul.-2038	411.247	407.875	409.731	AF
HIPO HIPO-9 C Mtge BBVA	15-jul.-2038	411.247	405.983	408.243	APLUS 5
HOG 4 03/12/30 Corp	12-mar.-2030	500.000	499.915	516.025	APLUS 5
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	27-jun.-2030	200.000	204.660	209.862	PIAS
ISPIM 1.35 02/24/31 Corp	24-feb.-2031	2.000.000	1.821.660	1.844.592	MLM
ISPIM 7.75 PERP Corp	11-jul.-2117	1.000.000	1.042.750	1.079.183	AF ENT
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOT	15-ene.-2026	200.000	199.872	203.997	AF ENT

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOT	15-ene.-2026	300.000	299.808	305.996	APLUS 2
KVIGA BANKI HF	2-jun.-2029	500.000	514.410	527.478	APLUS 5
LAMON 4.375 PERP CALL 24/04/29	24-abr.-2169	600.000	596.922	601.826	AF ENT
LAMON 4.375 PERP CALL 24/04/29	24-abr.-2169	900.000	895.383	902.739	APLUS 5
LAMON 4.375 PERP CALL 24/04/29	24-abr.-2169	200.000	198.974	200.609	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
MACIFS 2.125 06/21/52 Corp	21-jun.-2052	300.000	264.168	267.539	FONDOS PROPIOS
MACIFS 2.125 06/21/52 Corp	21-jun.-2052	500.000	440.280	445.898	RVR
MACIFS 3.5 PERP Corp	21-dic.-2121	1.000.000	955.770	956.732	APLUS 3
MAPFRE 31.03.47 Fixed/Floating Rate	31-mar.-2047	3.300.000	3.363.591	3.472.367	APLUS 3
MAPFRE SA	13-abr.-2030	700.000	686.406	700.852	AF ENT
MARGRO 8.375 02/02/28 Corp	2-feb.-2028	2.400.000	2.590.632	2.773.459	APLUS 3
MBGGR Float 08/19/27 Corp	19-ago.-2027	400.000	401.056	402.225	APLUS 3
MLKOFF 4 ½ 06/20/35 Corp	20-jun.-2035	1.900.000	1.947.538	1.992.982	PPA 2
MLKOFF 4 ½ 06/20/35 Corp	20-jun.-2035	100.000	102.502	104.894	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
MOBICO GROUP PLC	26-sep.-2031	2.500.000	2.003.550	2.035.605	AF ENT
MRKGR 1.625 09/09/2080 Corp	9-sep.-2080	700.000	694.890	694.890	APLUS 3
MTNA 4.875 09/26/26 Corp	26-sep.-2026	800.000	812.464	822.722	APLUS 3
NN GROUP NV	12-sep.-2124	2.000.000	2.119.420	2.157.845	APLUS 5
OPTICS 5 ¼ 03/17/55 Corp	17-mar.-2055	400.000	347.500	364.127	PRODUCTOS ANTIGUOS ART 33.1a
OPTICS 5 ¼ 03/17/55 Corp	17-mar.-2055	600.000	521.250	546.191	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
PENSUM ESG I FT	25-dic.-2031	500.000	499.400	499.790	APLUS 5
PIKLIN 5.65 05/20/30 Corp	20-may.-2030	4.500.000	4.522.500	4.679.229	APLUS 5
PIKLIN 5.65 05/20/30 Corp	20-may.-2030	1.000.000	1.005.000	1.039.829	PPA 2
PROSEGUR CASH SA	9-oct.-2030	500.000	493.205	497.048	AF ENT
PRXNA 1.207 01/19/26 Corp	19-ene.-2026	1.000.000	998.970	1.010.412	APLUS 3
PRXNA 2.085 01/19/30	19-ene.-2030	1.000.000	951.970	971.735	AF ENT
PRXNA 2.778 01/19/34 Corp	19-ene.-2034	400.000	366.744	377.278	PPA 2
PRXNA 2.778 01/19/34 Corp	19-ene.-2034	1.400.000	1.283.604	1.320.471	RVR
PSHNA 1 3/8 10/01/27	1-oct.-2027	1.000.000	974.500	977.928	APLUS 3
RABOBK 3.1 PERP Corp	29-jun.-2121	800.000	776.920	777.056	APLUS 3
RABOBK 3.5 PERP Corp	29-dic.-2222	3.000.000	2.981.100	2.981.636	APLUS 3
RENAULT SA	30-sep.-2030	2.000.000	2.015.020	2.034.554	AF ENT
ROMANI 1 3/4 07/13/30	13-jul.-2030	100.000	90.398	91.218	APLUS 5
ROMANI 1 3/4 07/13/30	13-jul.-2030	200.000	180.796	182.436	PIAS
ROMANI 2 01/28/32 Corp	28-ene.-2032	5.500.000	4.703.160	4.804.722	MLM
ROMANI 2.75 02/26/26 Corp	26-feb.-2026	200.000	200.194	204.835	APLUS 3
ROMANI 2.875 05/26/28	26-may.-2028	400.000	397.048	403.948	AF ENT
ROMANI 2.875 05/26/28	26-may.-2028	300.000	297.786	302.961	APLUS 3
ROMANI 3.624 05/26/30 Corp	26-may.-2030	4.700.000	4.631.709	4.733.906	APLUS 5
ROMANI 3.875 29/10/2035	29-oct.-2035	400.000	348.756	351.431	PPA 2
ROMANI 3.875 29/10/2035	29-oct.-2035	700.000	610.323	615.005	RVR
ROMANI 5.25 03/10/30 Corp	10-mar.-2030	500.000	523.295	546.596	APLUS 5
ROMANI 5.625 02/22/36 Corp	22-feb.-2036	200.000	198.048	207.664	PPA
ROMANI 5.625 02/22/36 Corp	22-feb.-2036	500.000	495.120	519.161	PPA 2
ROMANI 5.625 02/22/36 Corp	22-feb.-2036	100.000	99.024	103.832	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
ROMANI 5.625 02/22/36 Corp	22-feb.-2036	1.000.000	990.240	1.038.322	RVR
ROMANIA	22-mar.-2031	600.000	624.324	649.417	APLUS 5
ROMGAZ 4.75 10/07/29 Corp	7-oct.-2029	1.000.000	1.025.770	1.036.832	AF ENT
SANCF 2019-1 C Mtge	20-dic.-2035	173.666	168.682	168.762	AF
SANTAN 4.375 PERP Corp	14-ene.-2072	400.000	400.352	404.061	PPA
SCYRSM 4.75 05/29/30 Corp	29-may.-2030	1.000.000	1.030.940	1.059.050	APLUS 5
SCYRSM 5.8 04/02/27 Corp	2-abr.-2027	1.800.000	1.843.956	1.922.041	APLUS 3
SCYRSM 6.3 03/23/26 Corp	23-mar.-2026	700.000	706.734	740.927	APLUS 2

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
SCYRSM 6.3 03/23/26 Corp	23-mar.-2026	200.000	201.924	211.693	APLUS 3
SO 17/8 09/15/2081	15-sep.-2081	1.500.000	1.458.135	1.466.380	APLUS 3
SOCGEN 5.625 06/02/33 Corp	2-jun.-2033	3.000.000	3.297.480	3.395.494	MLM
SOFTBANK GROUP CORP	6-jul.-2029	500.000	483.735	491.891	AF ENT
SOFTBANK GROUP CORP	10-oct.-2029	2.700.000	2.744.253	2.775.753	AF ENT
SOGESA 5 04/03/45 Corp	3-abr.-2045	800.000	829.952	859.760	PPA 2
STANLN 1.2 09/23/31 Corp	23-sep.-2031	1.000.000	987.020	990.275	APLUS 3
STELLANTIS NV	6-jun.-2031	1.500.000	1.500.615	1.533.738	AF ENT
TECNICAS REUNIDAS SA	30-ene.-2030	700.000	699.510	717.486	AF
TECNICAS REUNIDAS SA	30-ene.-2030	3.000.000	2.997.900	3.074.938	AF ENT
TELEFO 2.875 PERP Corp	24-jun.-2179	300.000	296.457	298.773	PPA 2
TELEFO 3 PERP Corp	22-sep.-2179	1.300.000	1.303.705	1.317.506	APLUS 2
Teva Pharmac 1.875 % 31.3.27	31-mar.-2027	1.500.000	1.481.775	1.502.965	AF ENT
TRESM 5.4 04/24/28 Corp	24-abr.-2028	5.100.000	5.217.606	5.406.991	AF ENT
TVLRO 7.25 12/07/28 Corp	7-dic.-2028	500.000	535.480	537.864	AF
TVLRO 7.25 12/07/28 Corp	7-dic.-2028	800.000	856.768	860.582	APLUS 5
UQA 2 3/8 12/09/41	9-dic.-2041	600.000	558.714	559.573	RVR
VAR ENERGI ASA	15-nov.-2083	500.000	550.300	584.656	AF ENT
VIGAV 4.875 06/15/42 Corp	15-jun.-2042	1.000.000	1.054.310	1.080.889	PPA 2
VITTAS 5 ¼ 07/11/28	11-jul.-2028	2.100.000	2.232.867	2.290.099	APLUS 3
VITTAS 5 ¾ 07/11/28	11-jul.-2028	1.500.000	1.594.905	1.635.785	APLUS 5
VOLKSBANK WIEN AG	4-dic.-2035	300.000	311.940	313.161	PIAS
VOLKSBANK WIEN AG	4-dic.-2035	1.000.000	1.039.800	1.043.868	PPA 2
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	14-jun.-2167	3.000.000	3.009.720	3.073.419	APLUS 3
VOVCAB 4 ¾ 05/08/30 Corp	8-may.-2030	400.000	416.480	428.817	PIAS
VW 4.25 01/07/26 Corp	7-ene.-2026	400.000	400.072	416.746	APLUS 3
VW 4.375 05/15/30 Corp	15-may.-2030	500.000	521.565	535.349	APLUS 5
VW 7 ½ PERP Corp	6-sep.-2215	1.100.000	1.199.341	1.225.560	AF ENT
WIZZLN 1 01/19/26 Corp	19-ene.-2026	3.200.000	3.195.456	3.225.790	AF ENT
TOTAL CARTERA RF DPV		224.996.160	225.207.303	229.640.548	

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
PAGARE 29/9/26 SACYR 3,45%	29-sep.-2026	200.000	195.008	195.008	APLUS 3
PAGARE LINK FACTOR 4,02 06/02/26	6-feb.-2026	1.500.000	1.494.007	1.494.007	APLUS 3
Pagarés Copasa 09.10.2026 3,85%	9-oct.-2026	3.000.000	2.913.657	2.913.657	AF ENT
PG AGOTZAINA 3,49% 27/01/2026	27-ene.-2026	200.000	199.489	199.489	APLUS 3
PG AGOTZAINA SL 3,25% 28/04/2026	28-abr.-2026	1.100.000	1.088.581	1.088.581	APLUS 3
PG AMPER 5,5% 18/6/27	18-jun.-2027	5.000.000	4.623.292	4.623.292	APLUS 1
PG AMPER S.A. 5.90% VTO 15/07/2026	15-jul.-2026	7.000.000	6.787.803	6.787.803	APLUS 1
PG AUDAX 3,97% 21/12/2026	21-dic.-2026	500.000	481.420	481.420	APLUS 3
PG AUDAX RENOVABLES SA 3,63% 25/09/2026	25-sep.-2026	500.000	487.042	487.042	APLUS 3
PG COREN 3,73% 13/10/2026	13-oct.-2026	500.000	485.856	485.856	AF ENT
PG CUNEXT 5,40% 14/10/2027	14-oct.-2027	2.000.000	1.820.664	1.820.664	APLUS 2
PG GREENALIA 29/5/26 4,52	29-may.-2026	2.000.000	1.963.857	1.963.857	APLUS 3
PG GRUPO VISABEIRA 4,10% 18/6/27	18-jun.-2027	500.000	471.454	471.454	APLUS 1
PG INSUR 3,85% 27/7/26	27-jul.-2026	300.000	293.610	293.610	RIESGOS
PG LINK FACTOR 22/10/27	22-oct.-2027	2.500.000	2.305.938	2.305.938	APLUS 2
PG Linkfactor 4,18 30.10.26	30-oct.-2026	1.000.000	966.577	966.577	APLUS 3
PG MOTA ENGIL 12/5/26 5,35%	12-may.-2026	3.000.000	2.943.985	2.943.985	APLUS 1
PG NIMOS HOLDINGS 01/12/26	1-dic.-2026	1.000.000	959.985	959.985	APLUS 3
PG NIMOS HOLDINGS 06/10/26 4,25	6-oct.-2026	1.000.000	968.684	968.684	APLUS 3

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
PG OESIA 24/03/27 5%	24-mar.-2027	5.000.000	4.709.365	4.709.365	APLUS 1
PG PIKLIN 4,25 21/9/26	21-sep.-2026	1.000.000	970.290	970.290	APLUS 3
PG SOLARIA 3,8% 12/11/26	12-nov.-2026	1.000.000	968.203	968.203	APLUS 1
PG TALGO 3,11% 23032026	13-mar.-2026	300.000	298.073	298.073	RIESGOS
PG TECNICAS REUNIDAS 30/10/26 3,76%	30-oct.-2026	100.000	96.982	96.982	APLUS 3
PG VALFORTEC. 5% 02.10.26	2-oct.-2026	5.000.000	4.819.539	4.819.539	APLUS 1
PG VISALIA 4,95% 01/12/26	1-dic.-2026	1.200.000	1.147.951	1.147.951	APLUS 1
THE NIMOS HOLD/PAG 20260505 3,8%	5-may.-2026	1.000.000	987.182	987.182	APLUS 3
TOTAL CARTERA RF VENCIMIENTO		47.400.000	45.448.494	45.448.494	

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
ABESM 3 03/27/31 Corp	27-mar.-2031	100.000	108.454	101.050	PPA
AEGON 5.625 PERP CALL 15/04/29	15-oct.-2167	500.000	545.311	517.602	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
AG Insurance 3.50 06/30/47	30-jun.-2047	500.000	499.000	514.397	APLUS 3
AG Insurance 3.50 06/30/47	30-jun.-2047	100.000	103.470	102.879	APLUS 5
AGSBB 3 7/8 PERP	10-dic.-2170	800.000	806.937	791.438	AF
AGSBB 3 7/8 PERP	10-dic.-2170	400.000	403.469	395.719	PPA
ALVGR 2.625 PERP Call 2030	30-abr.-2170	1.200.000	1.171.829	1.108.008	AF
AMSSM 1.875 24/09/28	25-sep.-2028	200.000	204.900	197.997	AF
ANASM 3 23/10/35	23-oct.-2035	500.000	514.410	413.011	FONDOS PROPIOS
ANIMIM 11/2 04/22/28 Corp	22-abr.-2028	300.000	285.704	294.119	APLUS 3
ARQUIM 4 5/8 12/28/26	28-dic.-2026	200.000	200.043	203.338	AF ENT
ASSICURAZ GENERALI 5,5 27.10.47	27-oct.-2047	1.700.000	1.766.724	1.792.964	APLUS 3
ASSICURAZ GENERALI 5,5 27.10.47	27-oct.-2047	800.000	811.637	843.748	APLUS 5
ASSICURAZ GENERALI 5,5 27.10.47	27-oct.-2047	100.000	107.142	105.468	PPA
ASSICURAZ GENERALI 5,5 27.10.47	27-oct.-2047	100.000	107.142	105.468	PPA 2
ATH 0.625 01/12/28 CORP	12-ene.-2028	500.000	462.941	480.712	APLUS 5
ATIM 2 3/8 11/25/33 Corp	25-nov.-2033	500.000	486.254	448.156	AF
ATLIM 1.875 07/13/27	13-jul.-2027	1.700.000	1.714.245	1.691.345	AF
ATLIM 1.875 07/13/27	13-jul.-2027	200.000	201.676	198.982	PPA
AUCHAN 3.25 23/07/27	23-jul.-2027	500.000	515.620	506.988	APLUS 5
AXASA 3.375 07/06/47	6-jul.-2047	1.700.000	1.664.226	1.737.500	APLUS 3
BAYNGR 3.125 12/11/2079	12-nov.-2079	1.000.000	989.423	991.725	AF
BCRED 1 3/4 11/30/26	30-nov.-2026	300.000	293.803	297.848	APLUS 3
BCRED 1 3/4 11/30/26	30-nov.-2026	1.000.000	993.469	992.826	APLUS 5
BKTSM 1 ¼ 12/23/32 Corp	23-dic.-2032	1.700.000	1.579.707	1.655.994	APLUS 3
BKTSM 6 12/18/28 Corp	18-dic.-2028	102.172	101.989	104.312	APLUS 3
BPLN 3 5/8 PERP	22-jun.-2170	1.500.000	1.533.532	1.530.508	AF
BPPEHX 1 05/04/28 Corp	4-may.-2028	200.000	179.829	192.581	AF ENT
BPPEHX 1 05/04/28 Corp	4-may.-2028	600.000	539.467	577.742	APLUS 5
BPPEHX 1 05/04/28 Corp	4-may.-2028	200.000	179.829	192.581	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
BTPS 2 ½ 12/01/32 Corp	1-dic.-2032	1.000.000	913.740	965.420	PPA 2
BTPS 2.8 06/15/29 Corpdes	15-jun.-2029	500.000	496.698	505.100	PPA 2
BTPS 3 ½ 03/01/30	1-mar.-2030	400.000	442.927	418.112	AF
BTPS 3 ½ 03/01/30	1-mar.-2030	500.000	553.659	522.639	PPA
BTPS 3.35 01/03/35	1-mar.-2035	2.700.000	3.144.754	2.726.777	AF
BTPS 3.35 01/03/35	1-mar.-2035	300.000	349.417	302.975	PPA
BTPS 5 08/01/34	1-ago.-2034	2.600.000	3.225.560	2.978.592	AF
CAJAMA 1,75 03/09/28	9-mar.-2028	2.000.000	1.919.947	2.003.179	APLUS 3
CAJAMA 5 1/4 11/27/31 Corp	27-nov.-2031	300.000	292.017	304.146	PPA 2
Cattolica Ass 4,25% 14.12.47	14-dic.-2118	200.000	209.519	205.320	PPA
Cattolica Ass 4,25% 14.12.47	14-dic.-2118	500.000	523.797	513.300	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
CIMAU 11/2 05/28/29 Corp	28-may.-2029	300.000	264.808	283.190	AF ENT
CIMAU 11/2 05/28/29 Corp	28-may.-2029	700.000	617.885	660.777	APLUS 5

ANEXO I. INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
CLNXSM 2 02/15/33	15-feb.-2033	1.000.000	884.996	910.169	PPA 2
CLNXSM Float 08/03/27	3-ago.-2027	400.000	399.573	417.413	APLUS 3
CS 1.5 04/10/26 Corp	10-abr.-2026	500.000	494.958	504.385	APLUS 3
CSIQ 4 12/02/26	2-dic.-2026	900.000	908.256	880.360	APLUS 3
ECLEAR 11/8 12/07/26 Corp	7-dic.-2026	300.000	298.045	297.102	APLUS 3
ELECNOR EFICIENCIA	30-dic.-2027	498.000	517.682	498.027	AF
ELECTRICITE DE FRANCE SA	22-ene.-2168	700.000	701.171	733.877	AF ENT
ELECTRICITE DE FRANCE SA	22-ene.-2168	300.000	300.502	314.519	PPA
ELZINC 5 3/4 08/02/27	2-ago.-2027	600.000	605.513	539.392	AF ENT
EMNAEL 4 7/8 07/16/26	16-jul.-2026	2.300.000	2.303.818	2.334.450	AF ENT
EMNAEL 4 7/8 07/16/26	16-jul.-2026	100.000	100.090	101.498	RVR
ENIIM 2.75 PERP Call 2030	11-may.-2170	1.200.000	1.200.495	1.165.908	AF
EZJLN 1.875 03/03/28	3-mar.-2028	700.000	701.338	698.632	APLUS 3
EZJLN 1.875 03/03/28	3-mar.-2028	100.000	100.191	99.805	PPA 2
FDX 1.3 08/05/31 Corp	5-ago.-2031	500.000	430.894	487.806	RVR
FFHCN 2 3/4 03/29/28 Corp	29-mar.-2028	200.000	190.664	202.688	APLUS 3
FIDINT 2.5 04/11/26	4-nov.-2026	500.000	508.302	501.707	AF
GROUPAMA 6 01/23/27	23-ene.-2027	400.000	412.545	435.548	APLUS 5
GROUPAMA 6 01/23/27	23-ene.-2027	100.000	104.988	108.887	PPA
HANRUE 1 3/8 06/30/42	30-jun.-2042	700.000	638.221	615.490	AF
HSBC 4.75 PERP CALL 2029	4-ene.-2170	500.000	524.525	514.312	AF ENT
INMOBL 4 12/10/26	10-dic.-2026	1.000.000	1.027.557	1.001.301	APLUS 3
ISPIM 4.125 PERP call 2030	27-feb.-2111	500.000	493.750	494.087	PPA
ISPIM 4.125 PERP call 2030	27-feb.-2111	500.000	493.750	494.087	PPA 2
ISPIM 4.125 PERP call 2030	27-feb.-2111	400.000	395.000	395.269	RVR
LAMON 4.375 PERP CALL 24/04/29	24-abr.-2169	800.000	833.168	802.434	AF
LAMON 4.375 PERP CALL 24/04/29	24-abr.-2169	300.000	312.438	300.913	AF ENT
LAMON 4.375 PERP CALL 24/04/29	24-abr.-2169	600.000	624.876	601.826	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
MADRID 1.723 04/30/32 Corp	30-abr.-2032	500.000	475.766	470.288	AF
MAPFRE 31.03.47 Fixed/Floating Rate	31-mar.-2047	1.900.000	1.918.781	1.999.241	APLUS 3
MAPFRE 31.03.47 Fixed/Floating Rate	31-mar.-2047	500.000	503.828	526.116	APLUS 5
MAPFRE 31.03.47 Fixed/Floating Rate	31-mar.-2047	400.000	414.019	420.893	PPA
MESUPR 4.1 31/05/26	31-may.-2026	1.000.000	999.289	1.022.866	APLUS 3
MET 0.55 06/16/27 Corp	16-jun.-2027	400.000	390.193	390.089	APLUS 3
MTNA 4.875 09/26/26 Corp	26-sep.-2026	100.000	99.936	102.840	APLUS 3
NEPSJ 1.875 10/09/26 Corp	9-oct.-2026	450.000	434.543	449.250	APLUS 3
NNGRNV 4 5/8 01/13/48 Corp	13-ene.-2048	300.000	306.790	322.339	APLUS 5
PBBGR 4.6 02/22/27 Corp	22-feb.-2027	1.000.000	1.017.187	1.032.221	AF
PESTA 3,25 05/05/27	5-may.-2027	1.000.000	998.649	1.021.370	APLUS 5
PHNXLN 4.375 01/24/29 Corp	24-ene.-2029	500.000	474.884	540.532	APLUS 3
PIKOLIN S.L.	14-dic.-2026	1.000.000	999.472	984.599	APLUS 3
POSRSV 3.75 07/11/2039	7-nov.-2039	800.000	817.845	744.958	AF ENT
PRXNA 1.985 07/13/33	13-jul.-2033	500.000	492.284	441.440	FONDOS PROPIOS
PRXNA 2.085 01/19/30	19-ene.-2030	1.200.000	1.049.514	1.166.082	APLUS 5
PSHNA 1 3/8 10/01/27	1-oct.-2027	1.000.000	972.985	977.928	APLUS 3
ROMANI 1 3/4 07/13/30	13-jul.-2030	200.000	192.848	182.436	AF
ROMANI 2.375 04/19/27 Corp	19-abr.-2027	500.000	485.709	507.209	APLUS 3
ROMANI 2.875 05/26/28	26-may.-2028	500.000	494.335	504.935	APLUS 3
ROMANI 3.875 29/10/2035	29-oct.-2035	3.850.000	4.098.935	3.382.527	AF
ROMANI 3.875 29/10/2035	29-oct.-2035	1.050.000	1.117.891	922.507	PPA
ROMANI 3.875 29/10/2035	29-oct.-2035	350.000	372.630	307.502	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
ROMANI 3.875 29/10/2035	29-oct.-2035	1.500.000	1.596.988	1.317.868	RVR

NOMBRE DEL VALOR	VENCIMIENTO	NOMINAL	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
SANTAN 4.125 PERP Call 2027	12-nov.-2170	1.000.000	1.004.211	1.004.473	PPA 2
SCYRSM 3.25 15/12/31	15-dic.-2031	1.271.154	1.442.408	1.272.970	APLUS 5
SIDECU	18-mar.-2028	300.000	294.104	266.635	APLUS 2
SOFTBK 5 04/15/28	15-abr.-2028	1.000.000	1.011.586	1.028.817	AF
SOLSM 3.3 19/11/30	19-nov.-2030	1.000.000	1.115.429	929.347	PPA 2
TDFINF 1.75 12/01/29 Corp	1-dic.-2029	500.000	473.126	470.109	AF ENT
TRAFIGURA 3 7/8 02/02/26	2-feb.-2026	1.000.000	1.000.233	1.036.097	AF
TRESM 3.25 12/12/27	12-dic.-2027	500.000	483.925	476.331	APLUS 3
TTEFP 2 1/8 PERP	25-ene.-2170	1.500.000	1.462.854	1.359.097	AF
UCAJLN 3 1/8 07/19/32	19-jul.-2032	1.000.000	987.242	1.016.397	AF
USIMIT 3 7/8 03/01/28	1-mar.-2028	1.500.000	1.509.508	1.583.220	AF ENT
VITRRA 1 09/24/28	24-sep.-2028	500.000	469.411	478.302	APLUS 3
VITTAS 5 ¾ 07/11/28	11-jul.-2028	1.200.000	1.276.911	1.308.628	APLUS 3
VITTAS 5 ¾ 07/11/28	11-jul.-2028	200.000	214.428	218.105	APLUS 5
VLFRTC 4 1/2 03/23/26	23-mar.-2026	500.000	499.923	516.795	APLUS 3
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	14-jun.-2167	300.000	307.579	307.342	PPA
VW 3,875 PERP CALL 2029	17-jun.-2169	100.000	104.396	100.696	PPA
VW 3,875 PERP CALL 2029	17-jun.-2169	400.000	417.583	402.786	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
VW 4.625 PERP Call 2028	27-jun.-2169	1.000.000	1.056.122	1.036.955	PRODUCTOS ANTIGUOS DT 2a
WIZZLN 1 01/19/26 Corp	19-ene.-2026	1.000.000	1.000.000	1.008.059	PPA 2
XOM 1.408 06/26/39	26-jun.-2039	200.000	194.050	145.506	FONDOS PROPIOS
XOM 1.408 06/26/39	26-jun.-2039	400.000	388.100	291.013	PPA
XOM 1.408 06/26/39	26-jun.-2039	200.000	194.050	145.506	PPA 2
TOTAL CARTERA RF VENCIMIENTO		84.871.326	86.166.696	84.069.647	

AVANZA PREVISIÓN Cartera de renta variable (fondos de inversión)

NOMBRE DEL VALOR	Nº DE TÍTULOS	VALOR CONTABLE	VALOR REALIZACIÓN	CARTERA ASIGNADA
AMUNDI-POLEN GL GR-AE C	3.496	544.079	544.079	FONDOS PROPIOS
BESTINVER INFRA FCR clase C	694.754	874.039	874.039	AF
BUY & HOLD DEUDA FI	104.151	1.238.677	1.238.677	AF
BUY & HOLD FLEXIBLE	71.799	1.024.993	1.024.993	AF
BUY & HOLD FLEXIBLE	34.617	494.191	494.191	AF ENT
BUY & HOLD FLEXIBLE	35.613	508.404	508.404	FONDOS PROPIOS
BUY & HOLD RENTA FIJA "C"	62.456	831.033	831.033	AF
DUNAS CLEAN ENERGY I FCR	5.000	546.836	546.836	AF
DUNAS FLEXIBLE CLASE D	126.007	1.498.352	1.498.352	AF ENT
DUNAS FLEXIBLE CLASE D	59.496	707.468	707.468	FONDOS PROPIOS
DUNAS FLEXIBLE CLASE D	27.031	321.431	321.431	PPA 2
FONDO ISETEC V, F.C.R. (AXON)	249	303.673	303.673	AF
GED Infraestructuras Iberia, F.C.R.	10.000	732.184	732.184	AF
MAPFRE BEHAVIORAL FUND I AC EU	19.992	244.582	244.582	AF
VALENTUM FI	10.121	281.566	281.566	AF
TOTAL CARTERA FONDOS INVERSION DPV		10.151.508	10.151.508	

2 Cuentas Anuales



ANEXO 2

Estado de inmuebles

A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

- → ANEXO II.I ESTADO DE INMUEBLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

MUTUALIDAD DE LA ABOGACÍA

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

- → ANEXO II.I ESTADO DE INMUEBLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

AVANZA PREVISIÓN

INMUEBLE	FECHA DE COMPRA	VALOR DE ADQUISICIÓN 31/12/2025	AMORTIZACIÓN ACC 31/12/2025	DETERIORO 31/12/2025	VALOR NETO CONTABLE A 31/12/2025 (CON DETERIORO)	FECHA TASACIÓN	VALOR TASACIÓN	ASIG-NACIÓN
C.C. ZARAGOZA	octubre-20	9.091.148,96	552.946,90	-	8.538.202,06	marzo-25	9.106.328,16	AF
PONTEVEDRA	octubre-20	2.509.948,20	142.424,82	-	2.367.523,38	julio-24	2.514.402,86	FFPP
FINCAS EL MOLAR	octubre-20	2.424.749,35	-	885.924,31	1.538.825,04	abril-24	1.538.825,07	FFPP
TOTAL	(EUROS)	14.025.846,51	695.371,72	885.924,31	12.444.550,04		15.208.525,94	

VALUE PLUS PROPERTIES

INMUEBLE	FECHA DE COMPRA	VALOR DE ADQUISICIÓN 31/12/2024	AMORTIZACIÓN ACC 31/12/2024	DETERIORO 31/12/2023	VALOR NETO CONTABLE A 31/12/2023 (CON DETERIORO)	FECHA TASACIÓN	VALOR TASACIÓN
Serrano 27 Madrid	diciembre-21	11.736.810,02	(81.953,60)	-	11.654.856,42	diciembre-24	12.113.605,79
Juan Hurtado de Mendoza, 4	agosto-25	73.371.631,20	(419.682,83)	-	72.951.948,37	agosto-25	74.992.557,85
TOTAL	(EUROS)	85.108.441,22	(501.636,43)	-	84.606.804,79		87.106.163,64

III

Informe de Gestión

4.6

Informe de gestión

DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025

I. ÓRGANOS DE GOBIERNO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. COLECTIVO

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

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

III. PERSONAL

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

IV. CUOTAS Y PRESTACIONES

Las aportaciones de los mutualistas en el ejercicio 2025 han alcanzado un importe de 766,1 millones de euros (594,9 millones de euros en 2024), lo que ha supuesto un aumento del 28,76% con respecto al ejercicio anterior (cuyo descenso fue de 10,72% respecto al 2024), derivado del nuevo entorno competitivo derivado de los tipos de interés.

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

Con respecto a Avanza Previsión, en el apartado de primas, el mayor porcentaje se concentra en los productos de vida ahorro, principalmente en el producto denominado 'Ahorro Flexible', especialmente en su versión entidades, autónomos y senior. De esta manera, en el ejercicio 2025 se han registrado aportaciones por importe de 78.308.250,84 euros frente a los 53.635.639,20 euros de 2024. En segundo lugar, en términos de aportación, se situaría el producto Ahorro Plus con 62.635.156,88 euros (46.402.384,79 euros en 2024). En lo que se refiere a las primas en el producto de rentas, han ascendido a 2.312.047,18 euros (3.939.423,00 euros en 2024) y el PPA, con 5.981.085,08 euros (4.984.601,34 euros en 2024). Por último, las primas correspondientes a seguros vida riesgo, han ascendido a 1.375.535,84 euros (1.279.101,40 euros en 2024).

Durante el ejercicio 2025, además, se ha satisfecho un importe de prestaciones de 516,9 millones de euros (622,8 millones de euros en 2024), de las que el 95,35% (96,01% en 2024) se abonaron como prestaciones del ramo de vida y el 4,65% (3,99% en 2024) correspondían al ramo no vida.

V. INVERSIONES

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

Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones del Grupo alcanzaban los 11.688 millones de euros, de los que el 5,98% lo componían inversiones inmobiliarias (699 millones de euros); un 89,21% correspondían a inversiones financieras (10.428 millones de euros), y el resto son créditos a cobrar y tesorería. Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones del Grupo alcanzaban los 10.974 millones de euros, de los que el 6,38% lo componían inversiones inmobiliarias (700 millones de euros); un 86,9% correspondían a inversiones financieras (9.543 millones de euros), y el resto son créditos a cobrar y tesorería.

La rentabilidad neta de la totalidad de las inversiones inmobiliarias del Grupo sobre coste medio contable durante el ejercicio 2024, incluyendo únicamente los rendimientos netos de gastos corrientes ha ascendido al 3,74% (3,42% en 2024). Durante el ejercicio 2025 se han realizado plusvalías de venta de inmuebles por importe de 55.922 miles de euros.

La cartera financiera del Grupo la componen fundamentalmente inversiones en renta fija. La renta fija al cierre del ejercicio alcanzaba un importe en balance de 9.715 millones de euros (8.967,4 millones de euros al cierre de 2024). La cartera de renta variable incluyendo renta variable, fondos y otros productos financieros referenciados a determinados valores ascendía al 31 de diciembre de 2025 y 2024 a 713 y 680 millones de euros respectivamente.

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

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

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

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

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

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

Por partidas, los gastos de personal se han incrementado con respecto a 2024 un 28% como consecuencia de nuevas incorporaciones y de la aplicación del IPC de 2024 en el ejercicio según establece el propio convenio laboral del Grupo. Los gastos de promoción de Colegios de Abogados han disminuido respecto a 2024 en un 27%. Los gastos comercialización, comunicación y administración se han incrementado en un 26% con respecto al 2024 de acuerdo con lo establecido en el Plan estratégico de modernización, automatización y mejora de la eficiencia de los procesos de Mutualidad

Todo ello ha originado que las provisiones técnicas constituidas hayan alcanzado un importe al cierre del ejercicio de 11.546 millones de euros frente a los 10.772 millones de euros al cierre de 2024, con un crecimiento del 7%.

VII. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

La gestión del riesgo de liquidez y de flujos de caja la tiene establecida el departamento de inversiones, que tiene como misión asegurar la disponibilidad permanente de los recursos líquidos para hacer frente a los pagos exigibles. Los presupuestos anuales se transforman en proyecciones mensuales de cobros y pagos y en previsiones diarias de tesorería que se ajustan a través de inversiones a corto plazo en depósitos bancarios o repos de deuda pública intentando obtener la máxima rentabilidad a los excedentes de tesorería.

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

VIII. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

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

La información se encuentra recogida en la memoria.

X. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

XI. OTROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XII. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES OCURRIDOS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

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

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

Madrid a 25 de marzo de 2026



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