



**LORETO MUTUA,  
MUTUALIDAD DE  
PREVISIÓN SOCIAL Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión  
2025**





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Mutualistas de LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL, en adelante la Mutualidad, y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, todos ellos 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 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas 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 estas cuestiones.



### **Cuestiones clave de la auditoría**

#### **Provisión matemática**

La provisión matemática recogida en el pasivo es el área más significativa del balance, asciende a 1.162.159 miles de euros, y representa el valor actual actuarial de las obligaciones futuras que la entidad dominante, la Mutualidad, mantiene con sus mutualistas, tanto activos, que son los colectivos que aportan las primas directamente y a través de sus empleadores, y los colectivos pasivos, a los que se les paga una prestación.

La Mutualidad, en base a la legislación vigente, a sus estatutos y reglamentos internos, define y establece los criterios de cálculo actuariales de la provisión matemática. El proceso de cálculo está externalizado y contiene un grado de juicio e incertidumbre en las estimaciones de diferentes parámetros utilizados en su cálculo. Adicionalmente, la función actuarial de la Mutualidad, comprueba y verifica dicho cálculo realizado por el actuario externo.

Dada la complejidad, el grado de estimación en las hipótesis y la significatividad de esta área, la hemos considerado una cuestión clave de auditoría.

#### Tratamiento en la auditoría:

Hemos revisado el cálculo de la provisión matemática realizado por la Mutualidad con la participación de nuestro equipo actuarial.

Una vez entendidos los procesos internos, se han revisado las hipótesis realizadas y los métodos que la Mutualidad ha utilizado para la valoración a efectos contables, para los diferentes colectivos de activos y pasivos, incluyendo para este colectivo, la revisión de los casamientos realizados.

Se han realizado pruebas sustantivas de recálculo, tomando como base los datos de mutualistas de dichos colectivos de activos y pasivos. Asimismo, se han realizado pruebas sobre la integridad y exactitud de la base de datos utilizada.

Se ha obtenido respuesta a nuestra carta de confirmación al actuario externo de la Mutualidad, sobre la naturaleza del servicio y los posibles riesgos que pudiera conocer.

Hemos revisado que la información relativa a las provisiones matemáticas en los estados financieros consolidados y en la memoria consolidada contienen los desgloses y datos requeridas en la normativa que es de aplicación.

#### **Activos financieros**

Los activos financieros son un área significativa en el balance consolidado del Grupo. El Grupo dispone de procedimientos escritos para definir sus políticas de inversión en cuanto al riesgo, liquidez, etc. El Grupo realiza la valoración de dichos activos conforme a la normativa que es de aplicación, tanto en el momento de adquisición como en su valoración posterior. Dispone de una aplicación informática para el cálculo de la valoración posterior, así como para las implicaciones que las inversiones financieras tienen en el balance económico de solvencia de la entidad dominante.

Dado lo significativo del importe de activos financieros, así como la complejidad de su valoración, en función de la clasificación de las carteras, hemos considerado que es una cuestión clave de auditoría.

#### Tratamiento en la auditoría:

En el desarrollo de nuestro trabajo hemos leído y comprendido las políticas de control interno relativas a los activos financieros.



Hemos revisado que las inversiones financieras se encuentran correctamente clasificadas en los diferentes tipos de carteras. Asimismo, hemos realizado pruebas sustantivas sobre una muestra de operaciones de compra y venta de activos financieros y pruebas de comprobación de su valoración posterior en función del tipo de cartera, incluyendo el análisis del posible deterioro que se pudiera devengar al cierre del ejercicio, así como del registro contable de las variaciones de valor en el ejercicio 2025, de las mencionadas carteras de activos financieros.

Hemos contrastado la información con los depositarios de las inversiones financieras y revisado que la información contenida en la memoria consolidada cumple con los requisitos de información aplicables.

### **Otra información: Informe de gestión consolidado**

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito 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 de la Mutualidad, entidad dominante, son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La comisión de auditoría de la Mutualidad, entidad dominante, es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.



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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Entidad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Mutuality, entidad dominante, 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.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización 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 planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Mutuality una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de 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 correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Entidad dominante, determinamos los 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 auditoría.

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

### Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Entidad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Mutuality de fecha 31 de marzo de 2026.

### Periodo de contratación

La Asamblea General de Representantes de la Mutuality, celebrada el 25 de junio de 2025, nos nombró como auditores por un periodo de un año, para el ejercicio 2025.

Con anterioridad, hemos sido los auditores de las cuentas anuales consolidadas de la Mutuality, de forma ininterrumpida, desde el ejercicio 2020.

**Audalia Auditores, S.L.**  
Inscrita en el ROAC S0200

Víctor Alió  
Socio – Auditor de Cuentas  
Inscrito en el ROAC 18401

31 de marzo de 2026



AUDALIA  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06132

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Paseo de la Castellana, 91, planta 5  
28046 Madrid  
Tel. (+34) 91 365 05 42  
[www.bakertilly.es](http://www.bakertilly.es)

Audalia Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 91, planta 14 | 28046 Madrid  
Registro Mercantil de Madrid, tomo 43217, folio 4, hoja M-279938  
NIF-B78048097

Audalia Auditores, trading as Baker Tilly is a member of the global network of Baker Tilly International Ltd., the members of which are separate and independent legal entities.

5



# LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balance consolidado.**
- **Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.**
- **Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.**
- **Estado de flujos de efectivo consolidado.**
- **Memoria consolidada.**



**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
(Cifras en Euros)

ACTIVO	Euros	
	2025	2024
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 8)</b>	61.769.445,40	91.187.853,80
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 8):</b>		
Instrumentos de patrimonio	584.381.829,56	181.209.002,58
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 8):</b>		
Instrumentos de patrimonio	85.637.910,67	337.023.199,85
Valores representativos de deuda	316.110.881,92	300.565.364,11
	401.748.792,59	637.588.563,96
<b>PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (Nota 8):</b>		
Valores representativos de deuda	1.556.317,79	2.199.734,57
Depósitos en entidades de crédito	18.097.416,77	17.829.275,63
Créditos por operaciones de seguro - Tomadores de seguro	232.135,27	3.704.853,02
Otros créditos - Créditos con las Administraciones Públicas (Nota 17)	18.050,60	0,00
Resto de créditos	3.570.306,97	12.602.439,42
	23.474.227,40	36.336.302,64
<b>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO (Nota 8)</b>	175.925.270,39	189.925.127,44
<b>INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Nota 7):</b>		
Inmovilizado material	18.904.819,13	19.398.121,71
Inversiones inmobiliarias	52.691.766,80	53.277.657,00
	71.596.585,93	72.675.778,71
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 6):</b>		
Fondo de comercio de consolidación	5.488.715,70	6.098.573,00
Otro activo intangible	198.871,87	214.578,85
	5.687.587,57	6.313.151,85
<b>PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Nota 8):</b>		
Participaciones en empresas asociadas	283.372,23	326.056,55
Participaciones puestas en equivalencia	6.579.328,12	6.977.664,09
	6.862.700,35	7.303.720,64
<b>ACTIVOS FISCALES (Nota 17):</b>		
Por impuesto corriente	8.977.580,04	4.290.824,84
Por impuesto diferido	4.980.164,81	4.716.548,53
	13.957.744,85	9.007.373,37
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	172.500,00	138.000,00
Periodificaciones (Nota 10)	9.427.448,07	10.193.807,22
Resto de activos (Nota 11)	7.927.441,79	7.085.717,16
	17.527.389,86	17.417.524,38
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.362.931.573,90</b>	<b>1.248.964.399,37</b>



**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Cifras en Euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Euros	
	2025	2024
<b>PASIVO -</b>		
<b>DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR:</b>		
Otras deudas -		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	8.387.601,19	7.408.269,22
Deudas con Administraciones Públicas	1.322.840,99	1.648.478,00
Resto de otras deudas (Nota 8)	1.980.712,38	2.129.318,56
	11.691.154,56	11.186.065,78
<b>PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 14):</b>		
Provisión de seguros de vida -		
Provisión matemática	1.313.258.762,36	1.197.341.684,61
Provisión para prestaciones	2.941.607,95	2.040.850,45
	1.316.200.370,31	1.199.382.535,06
<b>PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 16):</b>		
Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.046.343,45	138.000,00
	1.046.343,45	138.000,00
<b>PASIVOS FISCALES:</b>		
Pasivos por impuesto diferido (Nota 17)	6.879.499,36	7.635.553,07
	6.879.499,36	7.635.553,07
<b>RESTO DE PASIVOS:</b>		
Periodificaciones (Nota 10)	137.629,23	81.190,44
Pasivos por asimetrías contables (Nota 15)	72.108,83	-96.418,88
	209.738,06	-15.228,44
	209.738,06	-15.228,44
<b>TOTAL PASIVO</b>	1.336.027.105,74	1.218.326.925,47
<b>PATRIMONIO NETO -</b>		
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 12):</b>		
Fondo mutual	7.889.451,19	7.693.254,63
	7.889.451,19	7.693.254,63
Reservas -		
Reservas en sociedades consolidadas	-3.643.143,51	-4.010.612,60
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-915.322,19	-535.603,57
Otras reservas	1.260.938,57	3.459.216,60
	-3.297.527,13	-1.086.999,57
	-3.297.527,13	-1.086.999,57
Resultados de ejercicios anteriores -		
Remanente	1.506.912,55	1.565.188,47
	1.506.912,55	1.565.188,47
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante -		
Pérdidas y ganancias consolidadas	-626.989,99	-2.043.671,45
Pérdidas y ganancias socios externos	159.007,88	98.402,05
	-467.982,11	-1.945.269,40
	-467.982,11	-1.945.269,40
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	17.635.466,05	19.787.998,63
Diferencias de cambio y conversión	-748.477,04	160.159,68
Corrección de asimetrías contables	-54.081,62	72.314,16
	16.832.907,39	20.020.472,47
	16.832.907,39	20.020.472,47
<b>SUBVENCIONES Y DONACIONES</b>		
Subvenciones consolidadas	138.790,59	158.244,10
Subvenciones socios externos	87.967,44	100.297,34
	226.758,03	258.541,44
	226.758,03	258.541,44
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)</b>	4.213.948,25	4.132.285,88
	4.213.948,25	4.132.285,88
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	26.904.468,17	30.637.473,91
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.362.931.573,90</b>	<b>1.248.964.399,38</b>



**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

	Euros	
	2025	2024
<b>CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA</b>		
<b>PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO, Y CIFRA DE NEGOCIOS</b>		
Primas devengadas -		
Seguro directo	49.526.109,03	43.968.881,30
Importe neto de la cifra de negocios -	<u>8.239.799,35</u>	<u>7.186.911,45</u>
	57.765.908,38	51.155.792,75
<b>INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES:</b>		
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	5.013.429,89	4.208.119,75
Ingresos procedentes de inversiones financieras	29.952.074,53	32.135.202,38
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones -		
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
De inversiones financieras	200.380,58	1.116.958,07
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones -		
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	503.318,49	169.668,86
De inversiones financieras	<u>134.211.848,01</u>	<u>41.852.713,49</u>
	169.881.051,50	79.482.662,55
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>		
	<u>529.672,71</u>	<u>10.440.721,68</u>
<b>SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO:</b>		
Prestaciones y gastos pagados -		
Seguro directo	-63.661.184,12	-56.561.360,17
Variación de la provisión para prestaciones -		
Seguro directo	-900.757,50	-109.382,72
Gastos imputables a prestaciones	<u>-1.838.003,60</u>	<u>-1.751.885,95</u>
	-66.399.945,22	-58.422.628,84
<b>VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS:</b>		
Provisiones para seguros de vida, netas de reaseguro	<u>-115.917.077,75</u>	<u>-38.668.603,25</u>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS:</b>		
Gastos de adquisición	-1.176.484,43	-1.126.931,29
Gastos de administración	-7.209.373,19	-6.914.715,89
Aprovisionamientos	<u>-3.243.380,27</u>	<u>-2.715.771,79</u>
	-11.629.237,89	-10.757.418,97
<b>OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>		
	<u>-873.843,45</u>	<u>0,00</u>
<b>GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES:</b>		
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones -		
Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-2.510.906,95	-2.501.330,13
Gastos de inversiones y cuentas financieras	-7.465.470,91	-5.130.580,65
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones -		
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-1.375.088,98	-1.379.120,49
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-22.143,57	-57.743,10
Deterioro de inversiones financieras	-557.279,12	-626.971,01
Amortización del Fondo de Comercio de consolidación	-609.857,30	0,00
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones -		
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-220.997,89	-105.600,43
De las inversiones financieras	<u>-20.787.170,21</u>	<u>-25.056.532,07</u>
	-33.548.914,93	-34.857.877,88
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA - SEGURO DE VIDA</b>		
	<u>-192.386,65</u>	<u>-1.627.351,96</u>
<b>CUENTA NO TÉCNICA</b>		
<b>OTROS INGRESOS:</b>		
Ingresos por la administración de fondos de pensiones	108.256,66	103.746,80
Resto de ingresos	<u>111.364,52</u>	<u>250.176,97</u>
	219.621,18	353.923,77
<b>OTROS GASTOS:</b>		
Gastos por la administración de fondos de pensiones	-59.854,22	-57.049,79
Resto de gastos	<u>-5.895,07</u>	<u>-386,24</u>
	-65.749,29	-57.436,03
<b>RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA</b>		
	<u>153.871,89</u>	<u>296.487,74</u>
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	<u>-361.637,69</u>	<u>-343.020,33</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		
	<u>-400.152,45</u>	<u>-1.673.884,55</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>-67.829,66</u>	<u>-271.384,85</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
	<u>-467.982,11</u>	<u>-1.945.269,40</u>
Resultado atribuido al grupo	<u>-626.989,99</u>	<u>-2.043.671,45</u>
Resultado atribuido a socios externos	<u>159.007,88</u>	<u>98.402,05</u>



**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Cifras en Euros)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO:**

	Euros	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	-467.982,11	-1.945.269,40
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS -</b>		
Activos financieros disponibles para la venta -		
Ganancias y pérdidas de valoración	36.079.795,51	19.619.768,58
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-38.949.838,96	-17.906.941,57
Diferencias de cambio y conversión -		
Ganancias y pérdidas de valoración	-1.211.515,63	1.000.745,43
Corrección de asimetrías contables -		
Ganancias y pérdidas de valoración	-168.527,71	335.986,99
Impuesto sobre beneficios	1.062.521,70	-762.389,86
	<u>-3.187.565,09</u>	<u>2.287.169,57</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>	<u>-3.655.547,20</u>	<u>341.900,17</u>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>	<u>-3.814.555,08</u>	<u>243.498,12</u>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>	<u>159.007,88</u>	<u>98.402,05</u>



**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Cifras en Euros)**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO:**

	Fondo mutual	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones	Socios externos	Total
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024</b>	7.507.477,01	-1.460.965,03	1.556.556,33	-273.163,61	17.733.302,90	0,00	0,00	25.063.207,60
<b>Total de ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	-	-	-	-1.945.269,40	2.287.169,57	-	-	341.900,17
<b>Operaciones con socios o mutualistas -</b>								
Otras operaciones con socios o mutualistas	83.817,62	-	-83.817,62	-	-	-	-	0,00
<b>Otras variaciones de patrimonio neto -</b>								
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	101.960,00	-	-	273.163,61	-	-	-	375.123,61
Otras variaciones	-	373.965,46	92.449,76	-	-	158.244,10	4.232.583,22	4.857.242,53
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>	7.693.254,63	-1.086.999,57	1.565.188,47	-1.945.269,40	20.020.472,47	158.244,10	4.232.583,22	30.637.473,91
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025</b>	7.693.254,63	-1.086.999,57	1.565.188,47	-1.945.269,40	20.020.472,47	158.244,10	4.232.583,22	30.637.473,91
<b>Total de ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	-	-	-	-467.982,11	-3.187.565,09	-	-	-3.655.547,20
<b>Operaciones con socios o mutualistas -</b>								
Otras operaciones con socios o mutualistas	92.449,76	-	-92.449,76	-	-	-	-	0,00
<b>Otras variaciones de patrimonio neto -</b>								
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	103.746,80	-	-	1.945.269,40	-	-	-	2.049.016,20
Otras variaciones	-	-2.210.527,55	34.173,84	-	-	-19.453,50	69.332,47	-2.126.474,75
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2025</b>	7.889.451,19	-3.297.527,13	1.506.912,55	-467.982,11	16.832.907,39	138.790,59	4.301.915,69	26.904.468,17



**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Cifras en Euros)**

	Euros	
	2025	2024
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN -</b>		
<b>Actividad aseguradora:</b>		
Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	53.354.751,20	39.664.273,25
Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	63.735.319,06	56.516.096,93
Otros pagos de explotación	7.497.813,09	6.941.691,65
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	<u>53.354.751,20</u>	<u>39.664.273,25</u>
Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	<u>71.233.132,15</u>	<u>63.457.788,58</u>
<b>Otras actividades de explotación:</b>		
Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	103.744,80	101.960,00
Cobros de otras actividades	34.842.411,27	25.195.450,75
Pagos de otras actividades	35.418.708,32	24.476.704,00
Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación	<u>34.946.156,07</u>	<u>25.297.410,75</u>
Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación	<u>35.418.708,32</u>	<u>24.476.704,00</u>
Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios	<u>3.356.291,48</u>	<u>5.108.656,92</u>
<b>Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación</b>	<b><u>-14.994.641,72</u></b>	<b><u>-17.864.151,66</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -</b>		
<b>Cobros de actividades de inversión:</b>		
Inversiones inmobiliarias	16.202.091,06	6.009.218,49
Instrumentos financieros	845.502.668,06	785.197.742,66
Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	402.938,31	317.722,71
Intereses cobrados	11.885.022,70	12.928.545,14
Dividendos cobrados	4.838.423,00	4.374.256,09
Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	<u>878.831.143,13</u>	<u>808.827.485,09</u>
<b>Pagos de actividades de inversión:</b>		
Inmovilizado material	492.591,98	375.823,67
Inversiones inmobiliarias	2.154.941,45	2.210.119,67
Activos intangibles	36.241,12	0,00
Instrumentos financieros	888.758.294,53	789.742.041,07
Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	909.813,26	2.373.944,91
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	<u>892.351.882,34</u>	<u>794.701.929,33</u>
<b>Total flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b><u>-13.520.739,21</u></b>	<b><u>14.125.555,76</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros de actividades de financiación:</b>		
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	8.808.385,54	1.470.169,09
Total cobros de efectivo de las actividades de financiación	<u>8.808.385,54</u>	<u>1.470.169,09</u>
<b>Pagos de actividades de financiación:</b>		
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	7.951.959,88	1.967.084,41
Total pagos de efectivo de las actividades de financiación	<u>7.951.959,88</u>	<u>1.967.084,41</u>
<b>Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>	<b><u>856.425,66</u></b>	<b><u>-496.915,32</u></b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	<u>-1.759.453,13</u>	<u>184.355,24</u>
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes</b>	<b><u>-29.418.408,40</u></b>	<b><u>-4.051.155,98</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b><u>91.187.853,80</u></b>	<b><u>94.997.326,63</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b><u>61.769.445,40</u></b>	<b><u>91.187.853,80</u></b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo:</b>		
Caja y bancos	61.769.445,40	91.187.853,80
Otros activos financieros	0,00	0,00
	<u>61.769.445,40</u>	<u>91.187.853,80</u>
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b><u>61.769.445,40</u></b>	<b><u>91.187.853,80</u></b>



## **LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

#### **(1) Información General sobre la Entidad Dominante y su Actividad:**

LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL (en adelante, la Mutualidad o la Entidad Dominante) fue creada con la denominación MONTEPÍO LORETO, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL, al amparo de lo dispuesto en el artículo 7-2 de la Orden del Ministerio de Trabajo de 25 de agosto de 1970, configurada como Institución de Previsión Social con el objetivo de asegurar, a sus socios mutualistas, formas de previsión complementaria al sistema público de protección. La Mutualidad tiene autorización para operar en el ramo de vida, cubriendo los riesgos propios del mismo conforme a la legislación vigente, y desde el 14 de diciembre de 2001 (B.O.E. de 11 de enero de 2002) tiene concedida autorización para la ampliación de prestaciones, sin las limitaciones cualitativas y cuantitativas impuestas en los apartados 1 y 2 del art. 44 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras.

El objeto social de la Mutualidad es el ejercicio de una modalidad aseguradora de carácter voluntario y complementario al sistema de Seguridad Social obligatoria, mediante cuotas y aportaciones de sus socios de número y empresas protectoras, en su caso, destinadas a la cobertura de la previsión de riesgos sobre las personas. Los riesgos cubiertos dentro del ramo de vida son los propios de la instrumentalización de compromisos por pensiones, es decir, jubilación, incapacidad y fallecimiento con posibilidad de anticipo de jubilación y liquidación excepcional por desempleo de larga duración, tal como se describen en el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad.

Por acuerdo adoptado en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 25 de junio de 2015, se acordó la modificación de la denominación de la Mutualidad pasando a denominarse Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social. El 5 de mayo de 2016 se elevó a público el acuerdo de traslado del domicilio social al actual, situado en Paseo de la Castellana 40 -Madrid.

La Mutualidad desarrolla su actividad íntegramente en el territorio español.

La Mutualidad se rige por la Ley 20/2015, de 14 de julio y por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras que constituyen la legislación básica que regula, entre otras cuestiones, los requerimientos del régimen de Solvencia II; por el Reglamento de Mutualidades de Previsión Social, aprobado por el Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre; por la Ley 50/1980, de 8 de octubre, de Contrato de Seguro, y sus disposiciones legislativas complementarias posteriores, así como sus propios Estatutos y Reglamentos.



La normativa comentada en el párrafo anterior, relativa al régimen de Solvencia II, contempla, entre otros aspectos, el establecimiento de un requerimiento estándar de capital (SCR) y de un capital mínimo obligatorio (MCR) que deberán ser cubiertos con unos fondos propios suficientes. Para la determinación del SCR y del MCR se consideran los riesgos que efectivamente asume la entidad y para la determinación de los fondos propios se valoran los activos y pasivos contables, como criterio general, a valor de mercado con el objetivo de generar lo que la propia normativa denomina “balance económico”. Por lo tanto, el reconocimiento y los criterios de valoración de activos y pasivos, a efectos de solvencia, son sustancialmente distintos de los utilizados para reflejar la posición financiera y patrimonial de la entidad en sus cuentas anuales adjuntas, formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Mutualidad.

El objetivo principal perseguido por la regulación de Solvencia II es proteger al asegurado mediante una mejora del control y de la medición de los riesgos de mercado, operacionales, de crédito y de liquidez a los que están expuestas las entidades aseguradoras a través de tres pilares:

- Pilar I: Requerimientos cuantitativos cuyo objetivo es establecer el capital de solvencia obligatorio a través de la determinación previa de un “balance económico” enfocado al riesgo y valorado a precios de mercado.
- Pilar II: Requerimientos cualitativos con exigencias en materia de gobernanza de las entidades (procesos de supervisión) que afectan a la organización y dirección de las entidades obligadas a afrontar procesos de identificación, medición y gestión activa del riesgo, así como la evaluación prospectiva de los riesgos y del capital de solvencia.
- Pilar III: Requerimientos de transparencia que desarrolla la comunicación de la información que precisan, por un lado, el supervisor (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y por otro el mercado y cuyo objetivo es favorecer la disciplina de mercado y contribuir a la transparencia y estabilidad financiera.

En determinadas materias las actividades de la Mutualidad se ven afectadas por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre y en su Reglamento, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, así como por la normativa reguladora del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y resto de disposiciones establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones u otras normas complementarias.

De acuerdo con los Estatutos, son socios de la Mutualidad los trabajadores que pertenecen a las plantillas de empresas, instituciones o empresarios individuales relacionadas directa o indirectamente con el sector aéreo y su distribución, así como cualquiera de sus actividades complementarias, afines o derivadas, que soliciten voluntariamente su adhesión a la Mutualidad y paguen las aportaciones correspondientes de acuerdo con la negociación colectiva. Igualmente podrán conservar la condición de socios de número quienes, habiendo tenido esta condición, dejen de prestar servicios en estas empresas y soliciten continuar asociados, efectuando a su exclusivo cargo el pago de las cuotas correspondientes. Los trabajadores de la Mutualidad, que lo soliciten, adquirirán la condición de socios de número de la misma.

Al ser los socios de la Mutualidad los trabajadores y empleados de las empresas protectoras, y establecerse su adhesión principalmente por acuerdo colectivo en cada una de ellas, no existe canal de distribución alguno.



La Mutualidad se encuentra autorizada desde el 29 de mayo de 1989 y conforme a la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, para operar como entidad gestora de los mismos, habiendo constituido los Fondos siguientes:

- FONDLORETO PENSIONES, FONDO DE PENSIONES, constituido el 19 de noviembre de 1998. El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende respectivamente a 33.834.954,14 y 31.790.787,93 euros, siendo 854 y 870 sus partícipes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente. El Plan de Pensiones integrado en el Fondo es el Plan de Pensiones Individual Loreto Óptima, que está promovido por la Mutualidad.
- FONDLORETO EMPLEO, FONDO DE PENSIONES, constituido el 22 de noviembre de 2000 como Fondloreto Pensiones I, Fondo de Pensiones, y cuya denominación y tipo se modificó el 20 de febrero de 2015. El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende respectivamente a 4.682.335,97 y 4.351.792,15 euros, siendo 1.380 y 1.384 sus partícipes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente. El Plan de Pensiones integrado en el Fondo, tras los acuerdos adoptados el 24 de febrero de 2015, es el Plan de Pensiones Loreto Empresas, promovido desde 2015 por la Confederación Española de Mutualidades de Previsión Social, en 2022 se adhiere Vueling Airlines S.A y desde 2025 es también promovido por Transportes Ocampo e hijos, S.L.

La Mutualidad es la Entidad Dominante del Grupo Loreto Mutua (en adelante el Grupo), en los términos previstos por el artículo 42 del Código de Comercio. Las cuentas consolidadas del Grupo son formuladas por la Junta Directiva de la Entidad Dominante.

El ejercicio 2019 fue el primer año con la obligación de formular cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el artículo 77.1 del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

## **(2) Sociedades Dependientes y Asociadas:**

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 las cuentas anuales del ejercicio 2025 comparativas con las de 2024, para la consolidación.

Las entidades que forman parte del conjunto consolidable lo son atendiendo a que la Entidad Dominante ostenta en todos los casos la mayoría de los derechos de voto por aplicación de la Ley 20/2015, de 14 de julio y por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, el Plan de Contabilidad de las 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.

La relación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación al 31 de diciembre de 2025 así como la información más relevante relacionada con las mismas, se detalla en el siguiente cuadro:



PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	PARTICIPACIÓN DIRECTA/INDIRECTA	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN
<b>Entidad Dominante:</b>			
Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social	Castellana, 40 28046 Madrid	Dominante	Integración global
<b>Sociedades Dependientes:</b>			
Loreto Inversiones SGIIC, S.A.	Paseo de la Castellana 40 - 5ª Planta 28046 - Madrid	Directa -100%	Integración global
Haize Activos S.L.U.	Paseo de la Castellana 40 - 1ª Planta 28046 - Madrid	Directa 100%	Integración global
Bodegas Cepa 21 S.A.	Ctra. N-122, km 297. Castrillo de Duero (Valladolid)	Indirecta - 61,21%	Integración global
<b>Empresas asociadas:</b>			
Inhome Prime Properties, SOCIMI, S.A.	Jose Ortega y Gasset 7 28006 - Madrid	31,24%	Puesta en equivalencia

La integración de Bodegas Cepa 21 S.A. se lleva a cabo mediante la consolidación previa de Haize Activos con Bodegas Cepa 21, según su porcentaje de participación, para incorporar su balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la consolidación del Grupo en 2025.

Los principales datos de las sociedades dependientes y asociadas del ejercicio 2025 han sido los siguientes:

DENOMINACIÓN	VINCULACIÓN	DOMICILIO	OBJETO SOCIAL	PARTICIPACIÓN DIRECTA	Euros				
					CAPITAL	RESERVAS Y OTRAS PARTIDAS DEL PN	RESULTADO DEL EJERCICIO	VALOR EN LIBROS	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN
Loreto Inversiones SGIIC, S.A.	Dependiente- Directa	Paseo de la Castellana 40 - 5ª Planta 28046 - Madrid	SGIIC	100,00%	3.435.000,00	-182.448,71	157.623,12	3.410.174,41	3.410.174,41
Haize Activos S.L.U.	Dependiente- Directa	Paseo de la Castellana 40 - 1ª Planta 28046 - Madrid	Gestión de activos	100,00%	6.115.470,00	8.546.923,60	-4.849,13	14.657.544,47	14.657.544,47
Inhome Prime Properties, SOCIMI, S.A.*	Asociada	Jose Ortega y Gasset 7 28006 - Madrid	Inversión inmobiliaria	31,24%	24.427.430,00	-2.283.888,94	-1.153.721,14	7.856.288,00	9.537.600,00
Bodegas Cepa 21, S.A.	Dependiente- Indirecta	Carretera Peñafiel- Valoria, Km. 6, Pesquera de Duero,	Negocios vinícolas	61,21%	11.300.880,00	-211.618,58	409.882,51	11.499.143,93	13.629.157,75

\* Inhome Prime Properties, SOCIMI, S.A. cotizaba en BME Scaleup, a 31 de diciembre de 2025. El resto de sociedades dependientes y asociadas no cotizan en Bolsa.



Los principales datos de las sociedades dependientes y asociadas del ejercicio 2024 han sido los siguientes:

DENOMINACIÓN	VINCULACION	DOMICILIO	OBJETO SOCIAL	PARTICIPACIÓN DIRECTA	Euros				
					CAPITAL	RESERVAS Y OTRAS PARTIDAS DEL PN	RESULTADO DEL EJERCICIO	VALOR EN LIBROS	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN
Loreto Inversiones SGIIC, S.A.	Dependiente-Directa	Paseo de la Castellana 40 - 5ª Planta 28046 - Madrid	SGIIC	100,00%	3.435.000,00	-427.894,96	245.446,25	3.252.551,29	3.252.551,29
Haize Activos S.L.U.	Dependiente-Directa	Paseo de la Castellana 40 - 1ª Planta 28046 - Madrid	Gestión de activos	100,00%	6.115.470,00	6.598.756,95	1.933.540,35	14.647.767,30	14.647.767,30
Inhome Prime Properties, SOCIMI, S.A.*	Asociada	Jose Ortega y Gasset 7 28006 - Madrid	Inversión inmobiliaria	31,24%	24.427.430,00	-1.073.063,59	-1.061.233,87	7.856.288,00	8.927.193,60
Bodegas Cepa 21, S.A.	Dependiente-Indirecta	Carretera Peñafiel-Valoria, Km. 6, Pesquera de Duero,	Negocios vinícolas	61,21%	11.300.880,00	-390.340,32	253.655,84	11.164.195,52	13.629.157,75

\* Inhome Prime Properties, SOCIMI, S.A. cotizaba en BME Growth, a 31 de diciembre de 2024. El resto de sociedades dependientes y asociadas no cotizan en Bolsa.

Asimismo, el Grupo tiene inversiones en sociedades dependientes, asociadas y otras en las que tiene influencia en la gestión que no se han consolidado por integración global ni por el método de puesta en equivalencia, ya que su importe no es significativo a nivel de Grupo Consolidado. El detalle de las mismas está en la nota 8.3.

### (3) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas:

#### a) Marco Normativo de Información Financiera Aplicable -

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 han sido formuladas por la Junta Directiva de la Mutualidad de acuerdo con el marco normativo vigente de información financiera aplicable, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras y Normas sobre la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de los Grupos de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, y de la normativa general relativa a dichas entidades.
- Para el resto de las entidades, en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y modificaciones posteriores.
- Disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



## **b) Principios Contables -**

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 5. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## **c) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre -**

En las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros.

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

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

### **Obligaciones por arrendamientos:**

#### **Arrendador:**

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes mantienen contratos de arrendamientos sobre inmuebles de su propiedad, como se indica en la Nota 9. El Grupo ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de las inversiones, reconociendo, por tanto, estos contratos como arrendamientos operativos.

#### **Fiscalidad:**

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

#### **Pensiones:**

El coste de los compromisos por pensiones asumidos por la Mutualidad con sus trabajadores se determina mediante valoraciones actuariales.



Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad, los incrementos en las bases de cotización a la Seguridad Social y los incrementos en el I.P.C. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres debido al largo plazo de liquidación de estos compromisos.

El pasivo correspondiente a estos compromisos por pensiones a 31 de diciembre de 2025 ascendía a 873.843,45 euros, mientras que a 31 de diciembre de 2024 no había importes registrados. (Nota 16).

#### **Deterioro de activos no financieros:**

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes someten anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicios del mismo.

#### **Activo por impuesto diferido:**

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Mutualidad y las Sociedades Dependientes, relativas a la probabilidad de que dispongan de ganancias fiscales futuras.

#### **Otras Provisiones No Técnicas:**

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes reconocen provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la Nota 16 de la Memoria. Se han realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y se ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que 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 de las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

En todo caso, las inversiones del Grupo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores.

#### **d) Comparación de la Información -**

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



#### **e) Criterios de Imputación de Gastos e Ingresos en la Mutualidad -**

La Mutualidad sólo opera en el ramo de vida y, por lo tanto, los gastos e ingresos se han imputado a dicho ramo. Asimismo, dado que todas las inversiones aptas están afectas a las provisiones técnicas, los rendimientos íntegros de las mismas se han incluido en la cuenta técnica del ramo de vida. En la nota 4 se indican los criterios de reclasificación de gastos por destino.

#### **f) Agrupación de Partidas -**

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria Consolidada.

### **(4) Distribución de Resultados:**

La propuesta formulada por la Junta Directiva de la Mutualidad, y que se someterá a la aprobación de la Asamblea General consiste en que las comisiones que percibe la Mutualidad, como Gestora de Fondos de Pensiones, no sean objeto de distribución, destinándose a incrementar el Fondo Mutua. En los ejercicios 2025 y 2024, estos importes ascienden a 108.256,66 y 103.746,80 euros respectivamente.

### **(5) Normas de Registro y Valoración:**

Las normas de registro y valoración más significativas, aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

#### **a) Homogeneización de Partidas -**

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de la Mutualidad, habiéndose efectuados los ajustes de homogeneización que, en su caso, han sido considerados necesarios a estos efectos. Todas las sociedades dependientes cierran a fecha 31 de diciembre.

#### **b) Diferencias de consolidación -**

El fondo de comercio de consolidación y la diferencia negativa de consolidación surgen en el proceso de consolidación, eliminación fondos propios, por la diferencia entre los siguientes importes:

El valor de adquisición de la sociedad dependiente y la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente sobre la que se adquiere el control. En el caso de que la diferencia sea positiva, se genera el fondo de comercio de consolidación y en caso de que la diferencia sea negativa, se genera la diferencia negativa de consolidación. El fondo de comercio de consolidación se amortiza durante su vida útil, que se presume de diez años, en base al Real Decreto 583/2017, de 12 de junio, por el que se modifica el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio.



### **c) Saldos y Transacciones entre Sociedades Incluidas en el Perímetro de la Consolidación -**

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y los débitos recíprocos entre las sociedades consolidadas por el método de integración global. En este proceso también se han tenido en cuenta las cuentas de la sociedad que integra el perímetro de consolidación por el método de puesta en equivalencia.

### **d) Participación y Atribución de Resultados a Socios Externos -**

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

La participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponda a los socios externos figura, cuando sea aplicable, en una partida independiente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Dicha participación se calcula en función de la proporción que representa la participación de los socios externos en los fondos propios y en los ajustes por cambios de valor de cada Sociedad Dependiente y de los acuerdos suscritos con la Sociedad Dominante, excluidas las acciones propias y teniendo en cuenta los resultados netos de impuestos de dichas sociedades una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que corresponden al proceso de consolidación.

### **e) Inmovilizado Intangible -**

El inmovilizado intangible recoge las aplicaciones informáticas, que figuran contabilizadas por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. En el balance consolidado se presentan por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones.

Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones de sistemas y los costes de mantenimiento, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, como mayor gasto del ejercicio en que se producen. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada en 4 años.

### **f) Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias -**

#### Inmovilizado material:

El inmovilizado material comprende las partidas de mobiliario, instalaciones, equipos para procesos de la información, así como los edificios o locales de uso propio de la Mutualidad. El mobiliario, instalaciones y equipos para procesos de la información se hallan valorados a coste de adquisición neto de las amortizaciones.

El coste de adquisición incluye, en su caso, los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien. Los gastos financieros que se puedan originar no forman parte de dichos costes.



### Inversiones inmobiliarias:

Las inversiones inmobiliarias figuran en el balance por su coste de adquisición neto de las amortizaciones. El valor razonable de los inmuebles corresponde con el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada para la valoración de bienes en el mercado hipotecario.

Todas las mejoras significativas que amplían la vida útil son contabilizadas en la cuenta de instalaciones técnicas, o de construcciones de edificios, según corresponda. Los gastos por reparaciones y mantenimiento son cargados a la cuenta de resultados en el periodo en que se producen.

### Deterioro de activos no financieros:

Se producirá una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado y de las inversiones inmobiliarias cuando su valor contable supere a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Se entiende por valor en uso de un activo el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados actualizados a un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no hayan ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros. Las proyecciones de flujos de efectivo se basarán en hipótesis razonables y fundamentadas.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material o inversiones inmobiliarias, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor contable del inmovilizado que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, y se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable.

La amortización anual se calcula linealmente en función de los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Inmuebles de la sociedad dominante (excluido el valor de los terrenos)	75
Edificios administrativos, Bodega Cepa 21, S.A.	50
Bodegas y edificios industriales	8-33
Plantaciones y replantaciones	25
Barricas, botas y depósitos	5-12
Mobiliario	10
Instalaciones	10
Maquinaria y utillaje	8
Equipos para procesos de información	5



### **g) Arrendamientos -**

Todos los arrendamientos existentes se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual el arrendador conviene con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo determinado a cambio de percibir una serie de cuotas mensuales. Los cobros y pagos en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

### **h) Instrumentos Financieros -**

h.1) Clasificación y valoración de activos financieros:

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

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 consolidada 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.

Los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en las siguientes categorías:

#### Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:

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

#### Préstamos y partidas a cobrar:

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, no comerciales, 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 no se pueda 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 consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

#### Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

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

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

#### 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 consolidada del ejercicio.

#### Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

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

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

También se podrán incluir los activos financieros que designe la entidad en el momento del reconocimiento inicial, para su inclusión en esta categoría, de manera que al hacerlo resulte una información más relevante debido a que se gestionen y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.



### Inversiones en el patrimonio de empresas asociadas:

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

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

### Activos financieros disponibles para la venta:

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

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance consolidado o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 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 consolidada. También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidado u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reversión de la corrección valorativa se abona a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### h.2) Deterioro de activos financieros:

Al cierre del ejercicio se evalúa si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados según el detalle siguiente:

### 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. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se ha registrado ningún deterioro por este concepto.

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 consolidadas 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 éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que se pudiera recuperar.

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 consolidada. 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 los instrumentos de patrimonio existe una evidencia de que se han deteriorado cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros, debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tiene registrado en su balance un deterioro por importe de 943.376,10 y 598.113,62 euros respectivamente.

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

#### Inversiones en el patrimonio de empresas asociadas:

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

El importe de la corrección valorativa es 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 futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se ha tomado en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.



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

#### h.3) 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 consolidada. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo.

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

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

#### h.4) Baja de activos financieros:

La baja de un activo financiero, o parte del mismo, se produce 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.

#### h.5) Clasificación y valoración de pasivos financieros:

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes han clasificado todos sus pasivos financieros a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", que se valoran inicialmente por su valor razonable (precio de la transacción incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles). En valoración posterior los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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



#### h.6) Baja de pasivos financieros:

Se procede a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos.

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 consolidada del ejercicio en que tenga lugar.

#### i) Existencias -

Los bienes, servicios y otros activos comprendidos en las existencias se valorarán al precio de adquisición o al coste de producción. Si necesitan un periodo de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluye en este valor, los gastos financieros oportunos. Posteriormente, si el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, considerando que no es necesario dotar ninguna pérdida por deterioro.

No se capitalizan gastos financieros referentes a las existencias que figuran en el balance.

#### j) Transacciones en Moneda Extranjera -

##### Partidas monetarias:

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance consolidado. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que surjan. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en las valoraciones posteriores a la compra de los activos financieros disponibles para la venta se registran en el Patrimonio Neto del Grupo.

##### Partidas no monetarias:

- Partidas no monetarias valoradas a coste histórico: se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.
- Partidas no monetarias valoradas a valor razonable: se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, reconociendo las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración en el patrimonio neto o en resultados, dependiendo de la naturaleza de la partida.

En la actualidad no existen partidas no monetarias en moneda extranjera en el balance del Grupo.



### **k) Créditos por Operaciones de Seguro -**

Los créditos por operaciones de seguro que presenta la Mutualidad se valoran por el importe nominal pendiente de cobro. En el Grupo no existen operaciones de reaseguro.

### **l) Provisiones Técnicas -**

#### De Seguros de Vida:

Representan el valor de las obligaciones de la Mutualidad, neto de las obligaciones de los Mutualistas, a la fecha de cierre del ejercicio.

#### Provisión Matemática -

Este epígrafe comprende las provisiones matemáticas, que representan el exceso del valor actual de las obligaciones futuras de la Mutualidad sobre el valor actual de las cuotas futuras estimadas que deban satisfacer los mutualistas. Estas provisiones han sido determinadas por la Mutualidad para cada modalidad de prestación individualmente, mediante cálculos actuariales adecuados efectuados por profesionales independientes, de acuerdo con las bases técnicas correspondientes.

Los rendimientos netos acumulados como exceso o defecto sobre las provisiones matemáticas constituyen una participación en beneficios o una reducción prestacional, aplicándose automáticamente a la Base Reguladora de conformidad con lo establecido en el artículo 10.2.e) del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones, siendo su efecto final un aumento o disminución del valor de las obligaciones de la Mutualidad, a fecha de cierre de cada ejercicio.

#### Provisión para Prestaciones:

##### Para prestaciones pendientes de liquidación o pago -

Representa la valoración estimada de las obligaciones pendientes de pago al cierre del ejercicio, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago, que hubieran sido declarados hasta el cierre del ejercicio.

La valoración de estas provisiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ha sido efectuada teniendo en cuenta individualmente las cuantías previstas o definitivas de cada siniestro, aplicándose criterios de máxima prudencia valorativa y considerándose cualquier tipo de responsabilidad con origen en los siniestros pendientes de liquidación o pago a dicha fecha.

##### Para prestaciones pendientes de declaración -

La provisión para prestaciones pendientes de declaración recoge el importe estimado de los siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio y comunicados a la Mutualidad con posterioridad al 31 de diciembre. Su importe resulta de aplicar el porcentaje del 15% a la provisión de siniestros pendientes de liquidación o pago, conforme al art.140 del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.



#### Para gastos internos de liquidación de siniestros -

Esta provisión debe dotarse por el importe suficiente para afrontar los gastos internos necesarios para la liquidación de los siniestros que han de incluirse en la provisión para prestaciones.

Para su cuantificación se tiene en cuenta la relación existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones y el importe de éstas, considerando la reclasificación de gastos por destino establecidas en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

#### **m) Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares -**

La provisión para pensiones y obligaciones recoge el importe de las obligaciones futuras del Grupo con sus propios trabajadores en situación de prejubilación, regulada en el convenio colectivo de la misma. Su importe, es decir, el pasivo por prestación definida reconocido en el balance se calcula actuarialmente y corresponde al valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre. El Grupo registraría en ingresos y gastos reconocidos, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

#### **n) Corrección de Asimetrías Contables -**

Cuando los instrumentos financieros asignados a las operaciones de seguro se valoren, conforme a lo previsto en la norma de registro y valoración relativa a los instrumentos financieros, por su valor razonable, y sus cambios se registren en el patrimonio neto o en la cuenta de pérdidas y ganancias, para reflejar la imagen fiel del patrimonio neto y de los resultados del Grupo, deberá reconocerse simétricamente a través del patrimonio neto consolidado o de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dicha variación, en una cuenta de pasivo, aunque su saldo sea negativo, por la variación de valor atribuible a los tomadores de seguros no registrada como provisión de seguros de vida. Los instrumentos financieros asignados a las operaciones de seguro son aquellos que la entidad considera oportunos para tener cubiertos los compromisos que tiene ésta con sus pasivos, atendiendo siempre a la normativa vigente al respecto.

La corrección de las asimetrías contables habrá de aplicarse de forma uniforme a los instrumentos financieros asignados a las distintas operaciones de seguros.

#### **o) Impuesto sobre Beneficios -**

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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, asimismo, 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 consolidado, 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.

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

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

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

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

#### **p) Ingresos y Gastos -**

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

#### **q) Transacciones entre Partes Vinculadas -**

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

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



#### r) Criterios de Reclasificación de Gastos por Destino -

La Entidad Dominante ha procedido a reclasificar por destino los gastos por naturaleza, teniendo en cuenta su propia estructura interna de costes de organización y distribución.

Los criterios seguidos por la misma para dicha reclasificación han sido los siguientes:

- Los gastos de comunidad, mantenimiento, asesorías, suministros, primas de seguro, impuesto de bienes inmuebles, amortizaciones, etc., ocasionados por cada edificio se reclasifican a gastos de inversiones materiales.
- Las asesorías de valores, gastos bancarios, comisiones de custodia, etc., se reclasifican a gastos de inversiones financieras.
- El resto de los gastos no incluidos en los apartados anteriores y los gastos ocasionados por las oficinas del Paseo de la Castellana n.º 40, sede de la Mutualidad, se reclasifican porcentualmente en función del personal asignado a cada área y dentro de ellas a cada actividad específica, con el detalle siguiente:

	<u>Porcentaje</u>
Gastos de adquisición	17,17%
Gastos imputables a las prestaciones	27,33%
Gastos imputables a las inversiones financieras	17,61%
Gastos imputables a las inversiones materiales	14,95%
Gastos de administración	22,05%
Otros gastos no técnicos	0,89%

- Por “Otros gastos no técnicos” se entienden los gastos por Administración del Fondo de Pensiones.

#### (6) Inmovilizado Intangible:

El saldo de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a la adquisición de aplicaciones informáticas, siendo su movimiento durante estos dos ejercicios como sigue:



	<u>Euros</u>
<b>COSTE:</b>	
Saldo al 31 de diciembre de 2023	195.601,75
Adiciones	603.506,31
Retiros	<u>-74.796,48</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	724.311,58
Adiciones	76.225,98
Retiros	<u>-64.364,43</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>736.173,13</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>	
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-122.322,50
Dotaciones	-462.206,71
Detracciones	<u>74.796,48</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-509.732,73
Dotaciones	-69.392,63
Detracciones	<u>41.824,10</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>-537.301,26</u>
<b>VALOR NETO:</b>	
Al 31 de diciembre de 2024	<u>214.578,85</u>
Al 31 de diciembre de 2025	<u>198.871,87</u>

El Fondo de Comercio se originó en el ejercicio 2024 por un importe de 6.098.573,00 euros, como consecuencia de la toma de control de Bodegas Cepa 21, S.A. a través de Haize Activos. A cierre del ejercicio 2025, su valor asciende a 5.488.715,70 euros.

La diferencia respecto al ejercicio anterior se debe exclusivamente a la amortización del fondo de comercio registrada en 2025.

#### **(7) Inversiones Inmobiliarias e Inmovilizado Material:**

La Mutualidad y las Sociedades Dependientes han clasificado los terrenos y construcciones de su propiedad en inmovilizado material aquellos que son utilizados para uso propio, y como inversiones inmobiliarias aquellos cuya finalidad es obtener rentas y plusvalías.

##### **a) Inversiones Inmobiliarias -**

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:



	Euros			
	Terrenos y Bienes Naturales	Construcciones	Instalaciones Técnicas	Total
	<b>COSTES:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2023	19.407.653,64	39.164.960,23	1.500.870,03	60.073.483,90
Adiciones	-	-	82.178,28	82.178,28
Retiros	-55.980,80	-223.923,19	-	-279.903,99
Saldos al 31 de diciembre de 2024	19.351.672,84	38.941.037,04	1.583.048,31	59.875.758,19
Adiciones	-	93.393,89	23.235,49	116.629,38
Retiros	-12.067,79	-48.271,15	-330.847,81	-391.186,75
Saldos al 31 de diciembre de 2025	19.339.605,05	38.986.159,78	1.275.435,99	59.601.200,82
<b>AMORTIZACIONES ACUMULADAS:</b>				
Saldos al 31 de diciembre de 2023	0,00	-5.046.096,90	-893.331,96	-5.939.428,86
Dotaciones	-	-521.832,81	-152.761,25	-674.594,06
Detracciones	-	15.921,73	-	15.921,73
Saldos al 31 de diciembre de 2024	0,00	-5.552.007,98	-1.046.093,21	-6.598.101,19
Dotaciones	-	-486.979,20	-158.848,60	-645.827,80
Detracciones	-	3.647,16	330.847,81	334.494,97
Saldos al 31 de diciembre de 2025	0,00	-6.035.340,02	-874.094,00	-6.909.434,02
<b>VALORES NETOS:</b>				
Al 31 de diciembre de 2024	19.351.672,84	33.389.029,06	536.955,10	53.277.657,00
Al 31 de diciembre de 2025	19.339.605,05	32.950.819,76	401.341,99	52.691.766,80

Al 31 de diciembre de 2025, al igual que en 2024, existen elementos registrados en las inversiones inmobiliarias totalmente amortizados por importe de 120.293,45 euros.

Con fecha 10 de julio de 2025, se formalizó la escritura de compraventa de las plazas de garaje 16, 54 y 63, sitas en calle Río Guadiana, 2, de Torrejón de Ardoz en Madrid. Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, vendió y transmitió los citados inmuebles, por importe total de 51.000 euros.

Con fecha 16 de mayo de 2024, se formalizó la escritura de compraventa de las plazas de garaje 5 y 86 sitas en sótano -1 en calle Ánade 96, de Roquetas de Mar. Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, vendió y transmitió los citados inmuebles, por importe total de 5.800 euros.

Con fecha 14 de junio de 2024, se formalizó la escritura de compraventa de las plazas de garaje 46 (sótano -2), 41(sótano -2), 46 (sótano -1), 34 (sótano -1), 40 (sótano -2), 36 (sótano -2) y 25 (sótano -1), sitas en calle Anade 96, de Roquetas de Mar. Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, vendió y transmitió los citados inmuebles, por importe total de 25.373 euros.

Con fecha 26 de junio de 2024, se formalizó la escritura de compraventa de las plazas de garaje 25, 47, 45, 41 y 62 sitas en sótano -2 de la calle Anade 96, de Roquetas de Mar. Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, vendió y transmitió los citados inmuebles, por importe total de 19.100 euros.



Con fecha 4 de noviembre de 2024, se formalizó la escritura de compraventa de la plaza de garaje 42 sita en sótano -1 en calle Ánade 96, de Roquetas de Mar. Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, vendió y transmitió los citados inmuebles, por importe total de 3.150 euros.

Con fecha 15 de noviembre de 2024, se formalizó la escritura de compraventa de las plazas de garaje 86, 64 y M1 y el local comercial E, sitios en calle Río Guadiana, 2, de Torrejón de Ardoz en Madrid. Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, vendió y transmitió los citados inmuebles, por importe total de 203.500 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se ha registrado deterioro de inmuebles por diferencias entre el valor contable y el valor de tasación

#### b) Inmovilizado Material -

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2025 es como sigue:

	Euros			Saldo al 31/12/2025
	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	
<b>COSTES:</b>				
Mobiliario	3.404.781,57	12.746,53	0,00	3.417.528,10
Instalaciones técnicas	4.055.403,68	401.394,09	-385.168,40	4.071.629,37
Otras instalaciones	688.850,61	4.706,35	0,00	693.556,96
Equipos para proceso de información	536.921,96	58.518,80	-25.907,19	569.533,57
Elementos de transporte	126.642,80	0,00	0,00	126.642,80
Terrenos Paseo de la Castellana 40	6.792.584,40	0,00	0,00	6.792.584,40
Terrenos agrícolas	1.259.134,14	2.206,68	0,00	1.261.340,82
Construcciones Paseo de la Castellana 40	5.751.151,27	0,00	0,00	5.751.151,27
Construcciones bodega	9.188.558,43	20.650,00	0,00	9.209.208,43
	<u>31.804.028,86</u>	<u>500.222,45</u>	<u>-411.075,59</u>	<u>31.893.175,72</u>
<b>AMORTIZACIONES ACUMULADAS:</b>				
Mobiliario	-2.634.727,50	-90.378,17	0,00	-2.725.105,67
Instalaciones técnicas	-3.155.061,53	-374.356,45	308.646,06	-3.220.771,92
Otras instalaciones	-490.885,20	-35.637,19	0,00	-526.522,39
Equipos para proceso de información	-120.368,93	-117.639,32	25.907,19	-212.101,06
Elementos de transporte	-60.526,06	-17.978,20	0,00	-78.504,26
Construcciones Paseo de la Castellana 40	-1.180.981,65	-75.103,69	25.543,67	-1.230.541,67
Construcciones bodega	-4.763.356,28	-231.453,34	0,00	-4.994.809,62
	<u>-12.405.907,15</u>	<u>-942.546,36</u>	<u>360.096,92</u>	<u>-12.988.356,59</u>
<b>VALORES NETOS</b>	<u>19.398.121,71</u>	<u>-442.323,91</u>	<u>-50.978,67</u>	<u>18.904.819,13</u>



Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2024 es como sigue:

	Euros			Saldos al 31/12/2024
	Saldos al 31/12/2023	Altas	Bajas	
<b>COSTES:</b>				
Mobiliario	805.511,47	2.599.270,10	-	3.404.781,57
Instalaciones técnicas	475.172,59	3.580.231,09	-	4.055.403,68
Otras instalaciones	34.964,05	653.886,56	-	688.850,61
Equipos para proceso de información	337.060,95	366.010,40	-166.149,39	536.921,96
Elementos de transporte	0,00	126.642,80	-	126.642,80
Terrenos Paseo de la Castellana 40	6.792.584,40	-	-	6.792.584,40
Terrenos agrícolas	0,00	1.259.134,14	-	1.259.134,14
Construcciones Paseo de la Castellana 40	5.751.151,27	-	-	5.751.151,27
Construcciones bodega	0,00	9.188.558,43	-	9.188.558,43
	<u>14.196.444,73</u>	<u>17.773.733,52</u>	<u>-166.149,39</u>	<u>31.804.028,86</u>
<b>AMORTIZACIONES ACUMULADAS:</b>				
Mobiliario	-564.176,82	-2.070.550,68	-	-2.634.727,50
Instalaciones técnicas	-368.248,85	-2.786.812,68	-	-3.155.061,53
Otras instalaciones	-24.474,83	-466.410,37	-	-490.885,20
Equipos para proceso de información	-218.983,21	-67.535,11	166.149,39	-120.368,93
Elementos de transporte	0,00	-60.526,06	-	-60.526,06
Construcciones Paseo de la Castellana 40	-1.105.877,96	-75.103,69	-	-1.180.981,65
Construcciones bodega	0,00	-4.763.356,28	-	-4.763.356,28
	<u>-2.281.761,67</u>	<u>-10.290.294,87</u>	<u>166.149,39</u>	<u>-12.405.907,15</u>
<b>VALORES NETOS</b>	<u>11.914.683,06</u>	<u>7.483.438,65</u>	<u>0,00</u>	<u>19.398.121,71</u>

El valor de tasación de los inmuebles propiedad de la Mutualidad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Situación	Euros	
	2025	2024
Paseo de la Castellana, nº 40, Madrid	18.449.230,94	18.509.478,59
Paseo de la Castellana, nº 40, Madrid (Sede)	12.299.487,30	12.339.652,40
Glorieta de Quevedo, nº 9, Madrid	19.591.519,44	19.688.712,73
Calle Isaac Peral, nº 4, planta baja, Madrid	2.695.364,12	2.704.937,97
Calle Alberto Aguilera, nº 1 y calle Santa Cruz de Marcenado, nº 2, Locales C-1, B-4, B-5 y C-8, Madrid	6.273.671,64	6.302.564,32
Plazas de garaje procedentes de la liquidación de Prius Inversiones Generales, S.L.	0,00	58.346,90
Calle Antigua Senda de Senent, nº 11, Edificio Alameda (Valencia)	36.213.895,38	36.380.284,64
	<u>95.523.168,82</u>	<u>95.983.977,55</u>

## (8) Instrumentos Financieros:

A continuación, se describe la información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en los resultados consolidados:



## 8.1) Información Relacionada con el Balance Consolidado:

### A. Categorías de activos financieros -

Al 31 de diciembre de 2025, la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutualidad y de las Sociedades Dependientes es la siguiente:

	Euros							Total
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	
			Valor razonable	Coste				
<b>Instrumentos de patrimonio -</b>								
Inversiones financieras de capital	-	272.776.943,59	28.480,00	28.480,00	-	-	6.579.328,12	279.384.751,71
Participaciones en fondos de inversión	-	311.604.885,97	772.577,18	712.641,68	-	-	-	312.377.463,15
Participaciones en fondos de capital riesgo	-	-	84.836.853,49	62.070.824,39	-	-	283.372,23	85.120.225,72
<b>Valores representativos de deuda -</b>								
Valores de renta fija	-	-	316.110.881,92	317.364.237,28	1.556.317,79	175.925.270,39	-	493.592.470,10
<b>Préstamos -</b>								
Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	0,00
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	18.097.416,77	-	-	18.097.416,77
<b>Créditos por operaciones de seguro directo -</b>								
Tomadores de seguros:								
Recibos pendientes	-	-	-	-	232.135,27	-	-	232.135,27
<b>Otros créditos -</b>								
Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	18.050,60	-	-	18.050,60
Resto de créditos	-	-	-	-	3.570.306,97	-	-	3.570.306,97
<b>Tesorería</b>	61.769.445,40	-	-	-	-	-	-	61.769.445,40
	<u>61.769.445,40</u>	<u>584.381.829,56</u>	<u>401.748.792,59</u>	<u>380.176.183,35</u>	<u>23.474.227,40</u>	<u>175.925.270,39</u>	<u>6.862.700,35</u>	<u>1.254.162.265,69</u>

Al 31 de diciembre de 2024 la composición y clasificación de los activos financieros de la Mutualidad y de las Sociedades Dependientes es la siguiente:

	Euros							Total
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	
			Valor razonable	Coste				
<b>Instrumentos de patrimonio -</b>								
Inversiones financieras de capital	-	181.209.002,58	8.440,00	8.440,00	-	-	7.008.712,35	188.226.154,93
Participaciones en fondos de inversión	-	-	254.219.341,51	253.905.301,80	-	-	-	254.219.341,51
Participaciones en fondos de capital riesgo	-	-	82.795.418,34	57.461.726,81	-	-	295.008,29	83.090.426,63
<b>Valores representativos de deuda -</b>								
Valores de renta fija	-	-	300.565.364,11	300.213.664,56	2.199.734,57	189.925.127,44	-	492.690.226,12
<b>Préstamos -</b>								
Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	0,00
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	17.829.275,63	-	-	17.829.275,63
<b>Créditos por operaciones de seguro directo -</b>								
Tomadores de seguros:								
Recibos pendientes	-	-	-	-	3.704.853,02	-	-	3.704.853,02
<b>Otros créditos -</b>								
Resto de créditos	-	-	-	-	12.602.439,42	-	-	12.602.439,42
<b>Tesorería</b>	91.187.853,80	-	-	-	-	-	-	91.187.853,80
	<u>91.187.853,80</u>	<u>181.209.002,58</u>	<u>637.588.563,96</u>	<u>611.589.133,17</u>	<u>36.336.302,64</u>	<u>189.925.127,44</u>	<u>7.303.720,64</u>	<u>1.143.550.571,06</u>

### B. Categorías de pasivos financieros -

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la composición de los pasivos financieros de la Mutualidad y de las Sociedades Dependientes, clasificados en su totalidad como “Débitos y partidas a pagar”, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Otras deudas -		
Deudas con entidades de crédito	8.387.601,19	7.408.269,22
Resto de deudas	<u>1.980.712,38</u>	<u>2.129.318,56</u>
	<u>10.368.313,57</u>	<u>9.537.587,78</u>



### C. Clasificación por vencimientos -

El desglose por años de vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

#### Activos financieros –

	Euros						Total
	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	
Valores de renta fija	112.641.673,56	41.592.121,61	109.200.861,86	53.273.018,14	34.500.570,25	142.384.224,68	493.592.470,10
Depósitos en entidades de crédito	18.094.430,44	-	-	-	-	2.986,33	18.097.416,77
Tomadores de seguros	232.135,27	-	-	-	-	-	232.135,27
Resto de créditos	3.052.225,60	60.284,99	36.032,09	18.698,32	86.808,00	316.257,97	3.570.306,97
Tesorería	61.769.445,40	-	-	-	-	-	61.769.445,40
	<u>195.789.910,27</u>	<u>41.652.406,60</u>	<u>109.236.893,95</u>	<u>53.291.716,46</u>	<u>34.587.378,25</u>	<u>142.703.468,98</u>	<u>577.261.774,51</u>

#### Pasivos financieros –

	Euros						Total
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores	
Fianzas	112.112,10	65.361,10	56.960,23	4.325,64	86.808,00	340.151,64	665.718,71
Acreedores varios	1.314.993,67	-	-	-	-	-	1.314.993,67
	<u>1.427.105,77</u>	<u>65.361,10</u>	<u>56.960,23</u>	<u>4.325,64</u>	<u>86.808,00</u>	<u>340.151,64</u>	<u>1.980.712,38</u>

El desglose por años de vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

#### Activos financieros –

	Euros						Total
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores	
Valores de renta fija	111.202.446,37	59.120.304,87	28.775.115,26	51.502.488,06	49.417.448,38	192.672.423,18	492.690.226,12
Depósitos en entidades de crédito	17.826.469,63	-	-	-	-	2.806,00	17.829.275,63
Tomadores de seguros	3.704.853,02	-	-	-	-	-	3.704.853,02
Resto de créditos	12.086.710,92	144.699,44	58.383,20	19.081,80	15.812,60	277.751,46	12.602.439,42
Tesorería	91.187.853,80	-	-	-	-	-	91.187.853,80
	<u>236.008.333,74</u>	<u>59.265.004,31</u>	<u>28.833.498,46</u>	<u>51.521.569,86</u>	<u>49.433.260,98</u>	<u>192.952.980,64</u>	<u>618.014.647,99</u>

#### Pasivos financieros –

	Euros						Total
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores	
Fianzas	70.607,58	146.549,44	65.361,10	21.202,00	20.958,96	337.448,32	662.127,40
Acreedores varios	1.403.483,97	51.993,67	11.713,52	-	-	-	1.467.191,16
	<u>1.474.091,55</u>	<u>198.543,11</u>	<u>77.074,62</u>	<u>21.202,00</u>	<u>20.958,96</u>	<u>337.448,32</u>	<u>2.129.318,56</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el grupo mantenía posiciones abiertas en derivados financieros correspondientes a contratos de futuros, las cuales presentaban detalle siguiente:

Contrato	Detalle					
	Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido	Beneficio/Pérdida
FUTURO EURO FX CURR MAR 26	Larga	USD	125	16/03/2026	18.368.750,00	37.500,00
FUTUROS EURO BUND MAR26	Larga	EUR	200	10/03/2026	25.702.000,00	188.000,00
FUTURO OAT MAR 2026	Larga	EUR	200	10/03/2026	24.210.000,00	92.000,00
					<u>68.280.750,00</u>	<u>317.500,00</u>



Al 31 de diciembre de 2024, el grupo mantenía posiciones abiertas en derivados financieros correspondientes a contratos de futuros, las cuales presentaban detalle siguiente:

Contrato	Detalle					
	Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido	Beneficio/Pérdida
FUTURO EURO FX CURR MAR 25	Larga	USD	150	17/03/2025	18.885.056,85	-334.378,00
FUTURO 10YR T-NOTES MAR 25	Larga	USD	150	20/03/2025	15.751.867,50	-13.868,66
FUTURO 10YR T-NOTES MAR 26	Larga	USD	150	20/03/2025	15.754.129,47	-16.130,63
					<u>50.391.053,82</u>	<u>-364.377,29</u>

#### D. Activos cedidos en garantía -

El grupo cuenta en su activo con un importe de 562.214,40 y 1.064.249,40 euros, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, en imposiciones a plazo fijo constituidos en la entidad Banco Santander, que se encuentran pignorados en favor de dicho Banco en garantía del pago de hasta un 20% del importe de las hipotecas constituidas por diversos propietarios, para la compra de inmuebles en un edificio que fue promovido por “Prius Inversiones Generales, S.L.U.” cuya disolución y liquidación tuvo lugar en el mes de octubre de 2019. Como consecuencia de dicha liquidación, se adjudicaron a Loreto Mutua, entre otros activos, los importes de las referidas imposiciones a plazo fijo. Estos depósitos están íntegramente deteriorados al cierre de ambos ejercicios.

#### E. Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito -

Durante los ejercicios 2025 y 2024, se han registrado pérdidas por deterioro derivadas del riesgo de crédito según el detalle siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Inversiones en empresas del grupo y asociadas -		
Dotaciones	12.568,25	28.857,39
Reversiones	-932,19	-
Instrumentos de patrimonio -		
Dotaciones	544.710,87	598.113,62
Reversiones	-199.448,39	-1.116.958,07
	<u>356.898,54</u>	<u>-489.987,06</u>

#### 8.2) Información Relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada:

El detalle de la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los instrumentos financieros durante el ejercicio 2025 es el siguiente:



	Euros		
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioros y aplicaciones de deterioros
Activos financieros -			
Renta fija	192.582,26	18.111.869,21	-
Préstamos a empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Renta variable/IICC	108.524.543,27	5.173.148,49	-345.262,48
Instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	-	-	-11.636,06
Depósitos	-	-124.524,95	-
Otros activos	-	1.045.582,63	-
Derivados	4.707.552,27	-	-
Gastos reclasificados	-	-1.719.471,76	-
	<u>113.424.677,80</u>	<u>22.486.603,62</u>	<u>-356.898,54</u>

El detalle de la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los instrumentos financieros durante el ejercicio 2024 es el siguiente:

	Euros		
	Ganancias o pérdidas netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioros y aplicaciones de deterioros
Activos financieros -			
Renta fija	4.448.994,46	20.073.966,57	-
Préstamos a empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Renta variable/IICC	13.199.180,86	4.570.011,25	518.844,45
Instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas	-	-	-28.857,39
Depósitos	-	3.161.198,00	-
Otros activos	-	817.213,63	-
Derivados	-851.993,90	-	-
Gastos reclasificados	-	-1.617.767,72	-
	<u>16.796.181,42</u>	<u>27.004.621,73</u>	<u>489.987,06</u>

### 8.3) Entidades Asociadas:

El detalle de las empresas asociadas en el ejercicio 2025 es el siguiente:

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	OBJETO SOCIAL	PARTICIPACIÓN	Euros				
				CAPITAL	RESERVAS y OTRAS PARTIDAS DEL PN	RESULTADO EJERCICIO	VALOR NETO CONTABLE	VALOR RAZONABLE DE LA PARTICIPACIÓN
Arcalia Private Equity, SCR	María de Molina,39 28006 Madrid	Sociedad de capital riesgo	17,81% Directa	1.207.806,60	453.767,84	0,00 (*)	283.372,23	283.372,23
							<u>283.372,23</u>	<u>283.372,23</u>

\*A la fecha de firma de la memoria no disponemos del resultado del ejercicio de Arcalia Private Equity, SCR

Durante el ejercicio 2025 se procedió a la venta de la totalidad de las acciones que Loreto Mutua mantenía en la sociedad Piscina La Piovera, S.A.



El detalle de las empresas asociadas en el ejercicio 2024 es el siguiente:

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	OBJETO SOCIAL	PARTICIPACIÓN	Euros				
				CAPITAL	RESERVAS y OTRAS PARTIDAS DEL PN	RESULTADO EJERCICIO	VALOR NETO CONTABLE	VALOR RAZONABLE DE LA PARTICIPACIÓN
Arcalia Private Equity, SCR	María de Molina, 39 28006 Madrid	Sociedad de capital riesgo	17,81% Directa	1.207.806,60	605.437,86	-151.670,02	295.008,29	295.008,29
Piscina La Piovera, S.A.	Academos, s/n 28042 Madrid	Administración Piscina La Piovera	7,32% Directa	60.270,00	107.683,04	-40.006,21	31.048,26	31.048,26
							326.056,55	326.056,55

#### 8.4) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros:

El Grupo mantiene un método de gestión de riesgos basado en el análisis y control de los principales riesgos derivados de su actividad aseguradora. Los objetivos son la consecución de la eficiencia operativa, la salvaguarda de los activos y la fiabilidad de la información contable entre otros.

La Junta Directiva de la Mutualidad revisa, al menos anualmente, la política de gestión del riesgo de inversiones. La misma cumple con las exigencias del marco normativo emanado de Solvencia II. Asimismo, se ha nombrado a un responsable de la gestión del riesgo de inversión de la Mutua, quien actualizará anualmente la política de dicha gestión presentándosela a la Junta Directiva, la cual será el último responsable de garantizar la eficacia de la política de inversión implantada.

El objetivo exclusivo de la política de inversiones es conseguir el adecuado complemento a la prestación pública acorde a las aportaciones realizadas por los mutualistas y al perfil del riesgo aceptado, es decir, maximizar la rentabilidad minimizando los riesgos asumidos y manteniendo el valor adquisitivo de las aportaciones realizadas durante la vida activa del mutualista.

La política de la Mutualidad, para mitigar su exposición a este tipo de riesgos, se ha basado en una gestión prudente de las inversiones, con una adecuada diversificación con el fin de evitar la concentración y la acumulación de riesgos, estableciendo sus propios indicadores clave de riesgo adaptados a la Política de Gestión de Riesgos de Inversión, Liquidez y Activos y Pasivos (ALM).

La gestión de los riesgos se lleva a cabo de la siguiente manera:

##### a) Riesgo de mercado -

Probabilidad de incurrir en pérdidas, absolutas o relativas, ante movimientos adversos en los precios de los activos financieros, incluyendo cambios en los tipos de cambio y en los precios de los instrumentos de capital y de deuda.

La gestión de este riesgo es llevada a cabo a través de una idónea asignación de activos y del análisis de la máxima pérdida mensual esperada, a través de medidas estadísticas del riesgo, VaR (Value At Risk). La estrategia seguida en la gestión de inversiones del Grupo, por estar abocada al largo plazo, no está limitada a un objetivo VaR de la cartera. La medición del riesgo con modelos VaR, aunque útil, adolece de parámetros fiables para el establecimiento de estrategias de inversión cuyo resultado es destinado al pago de pensiones, ya que las hace procíclicas y no permitiría la inversión en activos que supusieran descuentos sobre el normal valor de los mismos. El riesgo de mercado (VaR) de la cartera, no incluye las inversiones inmobiliarias, al no ofrecer una muestra significativa para que su uso ofrezca la consistencia debida.



b) Riesgo de crédito -

Probabilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento contractual de la contraparte, a consecuencia de los cambios en la capacidad o intención de la misma en llevar a cabo sus obligaciones.

El riesgo de crédito es gestionado a través del control de las calificaciones crediticias (“ratings”) de los emisores de los activos que forman parte de la cartera de inversiones del Grupo, estableciéndose límites de concentración a nivel del emisor.

La exposición al riesgo de crédito por parte del Grupo, por “rating” y tipo de emisor al 31 de diciembre de 2025, a valor contable, es la siguiente:

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras (Euros)		
	Disponible para la venta	Vencimiento	Total
AAA	12.756.880,00	71.787.426,78	84.544.306,78
AA	8.385.305,84	14.340.845,33	22.726.151,17
A *	146.388.661,22	84.796.998,28	231.185.659,50
BBB	139.056.720,86	0,00	139.056.720,86
BB	7.023.989,00	5.000.000,00	12.023.989,00
Sin calificación**	2.499.325,00	0,00	2.499.325,00
<b>Total</b>	<b>316.110.881,92</b>	<b>175.925.270,39</b>	<b>492.036.152,31</b>

\* Calificación actual de la deuda pública española.

\*\* Pagarés y obligaciones de las que se calcula un rating interno a efectos de valoración del riesgo de crédito en estas inversiones.

La exposición al riesgo de crédito por parte del Grupo, por “rating” y tipo de emisor al 31 de diciembre de 2024, a valor contable, es la siguiente:

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras (Euros)		
	Disponible para la venta	Vencimiento	Total
AAA	26.003.908,43	69.505.189,44	95.509.097,87
AA	3.885.181,68	26.255.270,38	30.140.452,06
A *	136.204.139,60	89.164.667,62	225.368.807,22
BBB	115.981.369,50	0,00	115.981.369,50
BB	11.019.349,90	5.000.000,00	16.019.349,90
Sin calificación**	7.471.415,00	0,00	7.471.415,00
<b>Total</b>	<b>300.565.364,11</b>	<b>189.925.127,44</b>	<b>490.490.491,55</b>

\* Calificación actual de la deuda pública española.

\*\* Pagarés y obligaciones de las que se calcula un rating interno a efectos de valoración del riesgo de crédito en estas inversiones.



c) Riesgo de liquidez -

Probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer la posición a tiempo sin impactar en el precio de mercado o no poder deshacer las posiciones para atender a las necesidades de liquidez.

Se gestiona a través de la diversificación de activos y de una adecuada gestión de las previsiones de tesorería.

El ratio de liquidez a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Total cartera (Miles de Euros)	
	2025	2024
Activos líquidos (*)	61.769	91.188
Inversiones financieras a valor de mercado	1.197.301	1.060.091
Total inversiones y bancos	1.259.071	1.151.279
% de liquidez a fecha de cierre	4,91%	7,92%

(\*) Incluye efectivo y activos del mercado monetario

d) Riesgo de tipo de interés -

La probabilidad de incurrir en pérdidas a causa de movimientos de los tipos de interés maneja el concepto de duración modificada, que refleja la sensibilidad del valor de los instrumentos de deuda a los movimientos de tipos de interés, y representa la variación porcentual del valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés.

Su detalle al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Vencimiento (Miles de Euros)			Duración modificada
	< 1 año	2 a 5 años	> 5 años	
Disponibles para la venta	80.399	149.844	85.868	3,94

Su detalle al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Vencimiento (Miles de Euros)			Duración modificada
	< 1 año	2 a 5 años	> 5 años	
Disponibles para la venta	87.495	93.278	119.792	4,79

e) Riesgo de valor de las inversiones inmobiliarias -

Las inversiones inmobiliarias conllevan el riesgo derivado de la dificultad de su diversificación y del conjunto tan variado de factores de índole económico - jurídico que les afectan. A estos efectos, cada operación es sometida a diversas valoraciones por métodos distintos y a análisis urbanísticos específicos. Se establece con carácter general, previo a la realización de las inversiones, la necesidad de informes realizados por terceros independientes que contemplen el valor de mercado de la inversión, así como sus expectativas de revalorización. En este sentido, el Grupo solicita tasaciones de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO 805/2003, que permiten obtener una valoración correcta, aplicándose al menos dos métodos de valoración.



### (9) Arrendamientos y Otras Operaciones de Naturaleza Similar:

El Grupo dispone de diversos arrendamientos operativos, en los que actúa como arrendador, con cláusulas de elevación de la renta anuales de acuerdo con la subida del índice de precios al consumo.

Los gastos de comunidad ocasionados por los arrendatarios, normalmente, son a su cargo. Las fianzas cobradas se depositan en el Instituto de la Vivienda de Madrid (I.V.I.M.A.) y en el Institut Valencià d'Administració Tributària (IV/AT) para los arrendamientos tanto de Madrid como de Valencia, respectivamente.

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

	Euros		
	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Ejercicio 2025	<u>4.215.929,78</u>	<u>7.066.775,85</u>	<u>502.636,67</u>
Ejercicio 2024	<u>4.306.256,74</u>	<u>6.522.489,81</u>	<u>458.134,66</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han generado ingresos por arrendamientos operativos de las inversiones inmobiliarias por importes de 5.013.429,89 y 4.246.625,95 euros respectivamente, de los cuales las cuotas contingentes han ascendido a 710.220,00 y 598.613,80 euros, y los gastos de explotación correspondientes suponen 3.885.995,93 y 3.880.450,62 euros, para los respectivos ejercicios.

### (10) Periodificaciones:

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

#### De activo:

	Euros	
	2025	2024
Gastos anticipados	351.143,28	279.337,37
Intereses devengados y no cobrados	4.722.492,89	5.066.493,87
Primas devengadas no emitidas	4.353.811,90	4.847.975,98
	<u>9.427.448,07</u>	<u>10.193.807,22</u>

#### De pasivo:

	Euros	
	2025	2024
Ingresos anticipados	137.629,23	81.190,44
	<u>137.629,23</u>	<u>81.190,44</u>



Conforme al artículo 3 del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad, el ingreso de las aportaciones se efectuará dentro de los veinte primeros días del mes siguiente a aquel en que hayan sido devengadas. Cuando dicho ingreso es realizado, por alguna/s de la/s Empresa/s Protectora/s, dentro del mes de devengo, esos importes anticipados se reflejan en la partida “Ingresos Anticipados” del pasivo balance de la Mutualidad, en el apartado de Periodificaciones.

#### **(11) Existencias:**

El Grupo registra, en el epígrafe “Resto de activos” del Balance de Situación Consolidado, los bienes y servicios que constituyen las existencias de las entidades no aseguradoras integradas en el perímetro de consolidación.

Con el fin de ofrecer una información más representativa y mejorar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada, el saldo correspondiente a existencias del ejercicio 2024 y 2025 ha sido clasificado en el epígrafe “Resto de activos” afectando únicamente a la presentación de los estados financieros.

El importe de las existencias, dentro del epígrafe “Resto de Activos”, asciende a 7.927.441,79 y 7.085.717,16 euros, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, y su desglose es el siguiente:

EXISTENCIAS	2025	2024
Materias primas y otros aprovisionamientos	458.145,03	429.860,61
Productos en proceso de crianza y envejecimiento de ciclo largo	4.211.964,44	3.576.766,00
Productos embotellados	2.078.943,66	2.053.723,38
Productos etiquetados	1.174.537,89	1.021.374,27
Anticipos a proveedores	3.850,77	3.992,90
<b>Total existencias</b>	<b>7.927.441,79</b>	<b>7.085.717,16</b>

No se han dotado deterioros ni capitalizado gastos financieros. No hay limitaciones a la disponibilidad de las existencias.

#### **(12) Fondos Propios:**

La composición de los saldos que integran este capítulo del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como los movimientos producidos durante dichos ejercicios, se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

##### **Fondo Mutual escriturado-**

La Mutualidad cumple al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con la normativa legal vigente sobre la cuantía del Fondo Mutual mínimo requerido para las Mutualidades de Previsión Social con autorización de ampliación de prestaciones.



Adicionalmente, la Mutualidad como entidad gestora de Fondos de Pensiones, y dando cumplimiento al artículo 20.1 a) del RD 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, tiene un fondo mutual que supera los importes mínimos establecidos legalmente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 que son 793.488,53 y 781.484,18 euros, respectivamente.

Con fecha 24 de julio de 2025 se elevaron a público los acuerdos de la Asamblea General Ordinaria de la Mutualidad, celebrada el 25 de junio de 2025, en la que se acordó aumentar el fondo mutual en 103.746,80 euros, procedente de la aplicación del resultado del ejercicio 2024, y por importe de 92.449,76 euros por aportación de los mutualistas, por lo que el fondo mutual a 31 de diciembre de 2025 asciende a 7.889.451,19 euros. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil, con fecha 17 de septiembre 2025.

Con fecha 11 de septiembre de 2024 se elevó a público los acuerdos de la Asamblea General Ordinaria de la Mutualidad, celebrada el 27 de junio de 2024, en la que se acordó aumentar el fondo mutual en 101.960,00 euros, procedente de la aplicación del resultado del ejercicio 2023, y por importe de 83.817,62 euros por aportación de los mutualistas, por lo que el fondo mutual a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 7.693.254,63 euros. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil, con fecha 2 de octubre 2024.

#### **Remanente -**

Los saldos de esta partida al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a unos importes respectivamente de 1.506.912,55 y 1.565.188,47 euros, y corresponde en su totalidad a la Entidad Dominante.

#### **Otras Reservas –**

El saldo de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 1.260.938,57 y 3.459.216,60 euros, respectivamente.

#### **Reserva en sociedades consolidadas –**

El importe de las reservas en sociedades consolidadas por integración global en los años 2025 y 2024 ha sido de -3.643.143,51 y -4.010.612,60 euros, respectivamente.

#### **Reserva en sociedades puestas en equivalencia –**

El importe de las reservas en sociedades puestas en equivalencia en el año 2025 y 2024 es de -915.322,19 y -535.603,57 euros, respectivamente.

#### **Pérdidas y Ganancias Consolidadas -**

Su detalle al 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:



	Euros		
	Cuentas individuales	Ajustes de consolidación	Cuentas consolidadas
Sociedades consolidadas por integración global -			
Loreto Mutua, MPM.S.	108.256,66	-167.400,28	-59.143,62
Loreto Inversiones SGIIC S.A.	157.623,12		157.623,12
Haize Activos S.L.U.	-363.831,80		-363.831,80
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia -			
Inhome Prime Properties, SOCIMI S.A.	-	-361.637,69	-361.637,69
	<u>-97.952,02</u>	<u>-529.037,97</u>	<u>-626.989,99</u>

Su detalle al 31 de diciembre de 2024 se muestra a continuación:

	Euros		
	Cuentas individuales	Ajustes de consolidación	Cuentas consolidadas
Sociedades consolidadas por integración global -			
Loreto Mutua, MPM.S.	103.746,80	-2.198.278,03	-2.094.531,23
Loreto Inversiones SGIIC S.A.	245.446,25		245.446,25
Haize Activos S.L.U.	148.433,86		148.433,86
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia -			
Inhome Prime Properties, SOCIMI S.A.	-	-343.020,33	-343.020,33
	<u>497.626,91</u>	<u>-2.541.298,36</u>	<u>-2.043.671,45</u>

### (13) Socios Externos:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los socios externos corresponden a la toma de control de Bodegas Cepa 21 S.A. y su importe asciende a 4.213.948,25 y 4.132.285,88 euros, respectivamente.

### (14) Provisiones Técnicas:

El movimiento producido durante el ejercicio 2025 en cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance consolidado, es el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31/12/2024	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31/12/2025
Provisiones matemáticas	<u>1.197.341.684,61</u>	<u>1.313.258.762,36</u>	<u>-1.197.341.684,61</u>	<u>1.313.258.762,36</u>
Provisiones para prestaciones -				
Pendientes de pago	1.741.750,75	2.512.946,79	-1.741.750,75	2.512.946,79
Pendientes de declaración	261.262,61	376.942,02	-261.262,61	376.942,02
Para gastos internos de liquidación de siniestros	37.837,09	51.719,14	-37.837,09	51.719,14
	<u>2.040.850,45</u>	<u>2.941.607,95</u>	<u>-2.040.850,45</u>	<u>2.941.607,95</u>
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<u>1.199.382.535,06</u>	<u>1.316.200.370,31</u>	<u>-1.199.382.535,06</u>	<u>1.316.200.370,31</u>



El movimiento producido durante el ejercicio 2024 en cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance consolidado, es el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31/12/2023	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31/12/2024
Provisiones matemáticas	1.158.673.081,36	1.197.341.684,61	-1.158.673.081,36	1.197.341.684,61
Provisiones para prestaciones -				
Pendientes de pago	1.647.568,96	1.741.750,75	-1.647.568,96	1.741.750,75
Pendientes de declaración	247.135,34	261.262,61	-247.135,34	261.262,61
Para gastos internos de liquidación de siniestros	36.763,43	37.837,09	-36.763,43	37.837,09
	1.931.467,73	2.040.850,45	-1.931.467,73	2.040.850,45
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>1.160.604.549,09</b>	<b>1.199.382.535,06</b>	<b>-1.160.604.549,09</b>	<b>1.199.382.535,06</b>

Las Provisiones para prestaciones constituidas por los siniestros pendientes de pago coinciden con los importes que serán hechos efectivos realmente, en el momento del abono de la prestación.

Teniendo en cuenta que los rendimientos netos acumulados son asignados individualmente a los mutualistas, con fecha de devengo del día 31 de cada ejercicio, constituyen como tal una mayor o menor provisión matemática. Por tanto, conforme al artículo 10.2) del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones, estos importes están incluidos como parte de la provisión matemática, tanto en el ejercicio 2025, como en el ejercicio 2024.

No ha sido necesaria la dotación de provisión por insuficiencia de rentabilidad por resultar superior la rentabilidad técnico-financiera obtenida.

El rendimiento real obtenido en el ejercicio por las inversiones afectas a los compromisos asumidos con sus mutualistas ha sido superior al tipo de interés técnico utilizado para el cálculo de la provisión matemática.

La información relativa al contraste de suficiencia de rentabilidad correspondiente al ejercicio 2025, es la siguiente:

CARTERA DGSFP (*)	VALOR			% EXCLUIDO DE LA DURACIÓN	IMPM	PROVISIÓN	
	CONTABLE	RACC	DURACIÓN			MATEMÁTICA	DURACIÓN
	(Euros)						
Art. 33.1. c)	52.887.809,02	4,18%	0,50	0,00%	1,00%	52.733.966,40	0,50
Ant. 1999 DT	45.137.697,67	6,48%	5,88	0,00%	5,00%	45.133.146,33	6,18
Art. 33.2	138.807.658,83	4,88%	3,82	0,00%	3,93%	138.865.492,21	4,44

(\*) Clasificación de carteras según instrucción interna de inspección 9/2009 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).



La información relativa al contraste de suficiencia de rentabilidad correspondiente al ejercicio 2024, es la siguiente:

CARTERA DGSFP (*)	VALOR	RACC	DURACIÓN	% EXCLUIDO	IMPM	PROVISIÓN	DURACIÓN
	CONTABLE			DE LA		MATEMÁTICA	
	(Euros)			DURACIÓN			
Art. 33.1. c)	42.167.173,00	4,43%	0,50	0,00%	1,00%	44.405.827,56	0,50
Ant. 1999 DT	49.570.911,98	6,44%	5,98	0,00%	5,25%	48.793.339,88	6,18
Art. 33.2	135.244.199,66	5,20%	3,83	0,00%	4,07%	135.853.384,57	4,48

El Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad, en su artículo 10, aclara que, si no se obtuviesen los rendimientos previstos en la Base Técnica, la base reguladora se verá ajustada por la diferencia de la rentabilidad realmente obtenida, excepto para aquellos que en ese año hubieran causado la prestación.

#### (15) Pasivos por Asimetrías Contables:

Los pasivos por asimetrías contables, generados por la aplicación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, corresponden en su totalidad a minusvalías y plusvalías generadas por los activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se ha registrado en el pasivo del balance un saldo por este concepto de 72.108,83 y -96.418,88 euros respectivamente.

#### (16) Otras Provisiones no Técnicas:

El movimiento de la provisión para responsabilidades y gastos durante el año 2025 ha sido el siguiente:

	Euros			Saldo al 31/12/2025
	Saldo al 31/12/2024	Dotaciones	Aplicaciones	
Provisiones -				
Para pensiones	138.000,00	34.500,00	-	172.500,00
Para obligaciones según convenio colectivo	0,00	873.843,45	-	873.843,45
	<u>138.000,00</u>	<u>908.343,45</u>	<u>0,00</u>	<u>1.046.343,45</u>

El movimiento de la provisión para responsabilidades y gastos durante el año 2024 ha sido el siguiente:

	Euros			Saldo al 31/12/2024
	Saldo al 31/12/2023	Dotaciones	Aplicaciones	
Provisiones -				
Para pensiones	103.500,00	34.500,00	-	138.000,00
Para obligaciones similares	137.500,00	12.500,00	150.000,00	0,00
Para obligaciones según convenio colectivo	0,00	-	-	0,00
	<u>241.000,00</u>	<u>47.000,00</u>	<u>150.000,00</u>	<u>138.000,00</u>



La provisión para pensiones, tanto en 2025 como 2024, incluye el importe de las obligaciones futuras con uno de sus trabajadores bajo ciertas circunstancias. Esta provisión está cubierta con una póliza de seguros, por lo que el pasivo reflejado está compensado en el activo del balance, en el apartado “Otros Activos”, hasta que se cumpla la fecha de fin de contrato.

En 2025, la provisión para obligaciones según convenio colectivo incluye el importe de las obligaciones futuras de la Mutualidad, a 31 de diciembre, con dos de sus trabajadores en situación de prejubilación derivadas del convenio colectivo vigente. Su importe se calcula actuarialmente. Las hipótesis financiero-actuariales para su cálculo son las siguientes:

	2025
Tipo de interés técnico	Estructura temporal tipos libre de riesgo
Índice de precios al consumo (I.P.C)	2,00%
Tablas de Mortalidad General:	PER2020 seg colectivos 1º orden

#### **(17) Situación Fiscal:**

El detalle de los saldos del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024, con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Activo -		
Activos por impuesto corriente	8.977.580,04	4.290.824,84
Activos por impuesto diferido	4.980.164,81	4.716.548,53
	<u>13.957.744,85</u>	<u>9.007.373,37</u>
Pasivo -		
Seguridad Social	89.444,97	90.676,45
Hacienda pública, acreedora por IVA	258.510,62	307.323,78
Resto de impuestos	974.885,40	1.250.477,77
Pasivos por impuesto diferido	6.879.499,36	7.635.553,07
	<u>8.202.340,35</u>	<u>9.284.031,07</u>

#### **Activos y pasivos por impuesto diferido -**

El detalle de los activos y pasivos fiscales por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

#### Activos fiscales -

En el ejercicio 2025, el Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 4.980.164,81 euros, con el detalle siguiente:



	Euros			Saldo al 31/12/2025
	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	
Impuesto diferido por la corrección de las asimetrías contables generadas por inversiones financieras.	-24.104,72	201.762,16	159.630,23	18.027,21
Impuesto diferido por minusvalías de la cartera de inversiones financieras.	870.660,60	13.771.989,09	13.497.405,06	1.145.244,63
Impuesto diferido derivado de las provisiones por deterioro.	1.737.822,63	89.224,64	89.224,64	1.737.822,63
Impuesto diferido por conceptos varios.	2.132.170,02	268.935,93	322.035,61	2.079.070,34
	<u>4.716.548,53</u>	<u>14.331.911,82</u>	<u>14.068.295,54</u>	<u>4.980.164,81</u>

En el ejercicio 2024, el Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 4.716.548,53 euros, con el detalle siguiente:

	Euros			Saldo al 31/12/2024
	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	
Impuesto diferido por la corrección de las asimetrías contables generadas por inversiones financieras.	59.892,03	300.892,31	384.889,06	-24.104,72
Impuesto diferido por minusvalías de la cartera de inversiones financieras.	1.858.901,08	18.834.520,00	19.822.760,48	870.660,60
Impuesto diferido derivado de las provisiones por deterioro.	1.737.822,63	1.143.828,22	1.143.828,22	1.737.822,63
Impuesto diferido por conceptos varios.	722.594,98	1.699.896,90	290.321,86	2.132.170,02
	<u>4.379.210,72</u>	<u>21.979.137,43</u>	<u>21.641.799,62</u>	<u>4.716.548,53</u>

#### Pasivos fiscales -

En el ejercicio 2025, el Grupo ha reconocido pasivos por impuestos diferidos por importe de 6.879.499,36 euros, con el detalle siguiente:



	Euros			
	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2025
Impuesto diferido por plusvalías de la cartera de inversiones financieras	7.635.553,07	143.875.316,45	144.631.370,16	6.879.499,36
	<u>7.635.553,07</u>	<u>143.875.316,45</u>	<u>144.631.370,16</u>	<u>6.879.499,36</u>

En el ejercicio 2024, el Grupo ha reconocido pasivos por impuestos diferidos por importe de 7.635.553,07 euros, con el detalle siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2024
Impuesto diferido por plusvalías de la cartera de inversiones financieras	7.829.894,07	107.122.556,52	107.316.897,52	7.635.553,07
	<u>7.829.894,07</u>	<u>107.122.556,52</u>	<u>107.316.897,52</u>	<u>7.635.553,07</u>

El Grupo cuenta con deducciones por doble imposición pendientes de aplicación por importes totales de 10.149 y 9.672 miles de euros respectivamente, acumulados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Los Administradores de la Mutualidad consideran que estos saldos deudores con la Hacienda Pública son recuperables en los plazos que marca la normativa vigente en el momento de su generación.

Las deducciones por doble imposición internacional de los años 2025 y 2024 ascendieron a importes de 476.932,93 y 503.813,03 euros, respectivamente.

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos vienen determinados principalmente por la valoración de las inversiones financieras según el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras que se registran en patrimonio neto.

Las declaraciones presentadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. De acuerdo con la normativa fiscal vigente este plazo es de cuatro años desde el nacimiento de la obligación de presentación de cada impuesto.

Con fecha 23 de julio de 2021, la Mutualidad inició un procedimiento de solicitud de devolución de ingresos indebidos al amparo de lo establecido en el artículo 120.3 de la Ley 58/2003 (Ley General Tributaria de 17 de diciembre) y los preceptos reglamentarios concordantes, invocando la inconstitucionalidad del RD Ley 3/2016, por cuanto que la realización de los ajustes impuestos por ese RD Ley comportó la realización de un ingreso indebido en su autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades del año 2016. A fecha de cierre del 2025 se ha recibido sentencia de la Audiencia Nacional resolviendo de forma favorable la reclamación, aunque se está a la espera de su ejecución por parte de la Administración Tributaria.

El Grupo considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de impuestos que le son aplicables. Sin embargo, en caso de inspección, podrían surgir discrepancias en la interpretación efectuada por el Grupo Fiscal de la normativa vigente en relación con el tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones y, por tanto, resultar pasivos adicionales de carácter fiscal, aunque no se espera que dichos pasivos, en caso de materializarse, afectasen de manera significativa a las cuentas anuales del Grupo.



### Impuesto sobre beneficios -

Las entidades que integran el Grupo se encuentran acogidas al Régimen de Consolidación Fiscal, excepto Bodegas Cepa 21 S.A. e Inhome Prime Properties, SOCIMI, S.A. que no forma parte del grupo fiscal.

La sociedad Loreto Inversiones SGIC, S.A. ha obtenido beneficios en el ejercicio 2025, mientras que Haize Activos, S.L.U. ha registrado pérdidas. En consecuencia, únicamente Loreto Inversiones ha reconocido un gasto por el Impuesto sobre Sociedades, dado que la base imponible de Haize Activos en el ejercicio ha resultado negativa.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

Concepto	Euros	
	Aumentos/Disminuciones	Total
Resultado Contable del Ejercicio		93.630,37
Diferencias Permanentes -		
Impuesto sobre sociedades*	52.541,04	52.541,04
Impuesto sobre beneficios extranjero	476.932,93	476.932,93
Otros	-4.122.994,71	-4.122.994,71
	-3.593.520,74	-3.593.520,74
Diferencias Temporarias -		
Con origen en el ejercicio	1.265.241,99	1.265.241,99
Con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00
	1.265.241,99	1.265.241,99
Base imponible previa		-2.234.648,38
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores		0,00
Base Imponible Previa		-2.234.648,38
Base Imponible Limitada		-1.012.242,11
Límite 2023 50% compensación BIN / reversión		-86.611,77
Límite 2024 50% compensación BIN / reversión		-289.915,72
Base Imponible		-1.388.769,61
Cuota íntegra 25%		0,00
Deducciones aplicadas		0,00
Cuota líquida		0,00

(\* ) El impuesto sobre sociedades registrado en el ejercicio corresponde al gasto por impuesto reconocido por Loreto Inversiones.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:



Concepto	Euros	
	Aumentos/Disminuciones	Total
Resultado Contable del Ejercicio		84.455,37
Diferencias Permanentes -		
Impuesto sobre sociedades *	270.479,80	270.479,80
Impuesto sobre beneficios extranjero	537.053,57	537.053,57
Otros	-3.334.933,50	-3.334.933,50
	-2.527.400,13	-2.527.400,13
Diferencias Temporarias -		
Con origen en el ejercicio	673.971,01	673.971,01
Con origen en ejercicios anteriores	-3.885.292,36	-3.885.292,36
	-3.211.321,35	-3.211.321,35
Base imponible previa		-5.654.266,11
Compensación de bases imposables de ejercicios anteriores		0,00
Base Imponible Previa		-5.654.266,11
Base Imponible Limitada		-2.755.108,88
Límite 2023 50% compensación BIN / reversión		-86.611,77
Base Imponible		-2.841.720,66
Cuota íntegra 25%		0,00
Deducciones aplicadas		0,00
Cuota líquida		0,00

(\*) El impuesto sobre sociedades registrado en el ejercicio corresponde, por un lado, a la cancelación parcial de activos por impuestos diferidos, derivada de la actualización de las estimaciones de beneficios futuros del grupo fiscal; y, por otro, al gasto por impuesto reconocido por Loreto Inversiones.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no contempla ningún régimen especial para las Entidades de Previsión Social. Su tributación será al tipo del 25%.

### (18) Gastos de Personal:

El Grupo ha registrado en el ejercicio 2025 y 2024 gastos de personal, según el detalle siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Sueldos y salarios (*)	5.416.113,02	5.041.907,02
Seguridad Social a cargo de la empresa (*)	928.470,57	944.659,24
Otros gastos sociales	306.404,44	247.250,29
	6.650.988,03	6.233.816,55

(\*) Incluidos los gastos del personal del edificio de la glorieta de Quevedo, n.º 9 de Madrid.

Los importes satisfechos a la Junta Directiva y Alta Dirección de la Mutualidad se detallan en la Nota 20.

El número de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2025 y 2024, distribuido por categorías profesionales y sexos de acuerdo con el Convenio, ha sido el siguiente: (poner 5 mujeres economistas nivel iv y total 34 en año 2024).



	2025		2024	
	Varones	Mujeres	Varones	Mujeres
Economista nivel IV	7	5	7	5
Economista nivel III	3	1	2	1
Economista nivel II	1	1	1	1
Abogado nivel IV	0	2	0	1
Abogado nivel III	0	0	0	1
Técnico Informático nivel IV	1	0	1	0
Técnico Informático nivel III	3	0	3	0
Administrativos nivel IV	2	1	1	1
Administrativos nivel III	0	3	1	3
Administrativos nivel II	1	6	1	6
Administrativos nivel I	2	0	2	0
Comerciales y vendedores	1	6	3	6
Resto personal cualificado	6	6	6	6
Personal no cualificado	7	2	7	3
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>34</b>

La Mutualidad tiene suscrito un seguro de accidentes con Mapfre Vida, S.A. que cubre a parte del personal y a los miembros de la Junta Directiva cuando asisten a las Asambleas, o bien cuando se desplazan en representación de la Mutualidad. La prima anual asciende en los ejercicios 2025 y 2024 a 13.986,33 y 13.082,31 euros respectivamente.

Asimismo, tiene suscrita una póliza de seguro colectivo con Mapfre Vida, S.A. para la cobertura de los riesgos de fallecimiento e incapacidad permanente, previsto en convenio colectivo, que constituye compromiso por pensiones regulado por lo dispuesto en la Disposición Adicional Primera del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones y el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, de externalización de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores.

Las coberturas y capitales asegurados están ampliadas con un seguro de accidentes contratado por la Mutualidad con la compañía Markel Insurance, S.E. con unas primas anuales para los años 2025 y 2024 de 3.615,73 y 3.149,18 euros, respectivamente.

Por otro lado, la Mutualidad tiene suscrito un seguro de salud con SEGURCAIXA ADESLAS, S.A. que cubre una amplia variedad de riesgos relacionados con la salud de sus trabajadores. En general, el seguro brinda cobertura para los gastos médicos y hospitalarios derivados de enfermedades o lesiones que requieran atención médica, incluyendo consultas médicas, pruebas diagnósticas, tratamiento médico, cirugía, hospitalización, rehabilitación y medicamentos, entre otros servicios médicos. Las primas anuales para los años 2025 y 2024 han sido 23.033,68 y 22.466,34 euros, respectivamente.

Loreto inversiones, SGIIC, S.A. tiene suscrito un seguro de accidentes con Mapfre Vida, S.A. que cubre al personal cuando se desplazan en representación de la entidad. La prima anual asciende en los ejercicios 2025 y 2024 a 15.961,36 y 16.100,80 euros, respectivamente. Además, Loreto Inversiones, SGIIC, S.A. tiene contratado un seguro de salud para 2025 y 2024 con SEGURCAIXA ADESLAS, S.A., con las mismas coberturas mencionadas anteriormente para la Mutualidad, por un importe de 8.202,00 y 7.030,92 euros, respectivamente.



## (19) Operaciones con Partes Vinculadas:

### a) Saldos con Partes Vinculadas -

El desglose de los saldos por categorías en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

Por parte de la matriz con sus vinculadas:

	Euros	
	2025	2024
<b>Activos -</b>		
Préstamos a entidades del grupo	59.626,06	12.948,97
Otros créditos	48.608,75	92.766,43
<b>Total Activos</b>	<b>108.234,81</b>	<b>105.715,40</b>

	Euros	
	2025	2024
<b>Pasivos -</b>		
Comisiones	93.505,12	86.732,88
Fianzas	16.633,32	16.633,32
Deudas con entidades del grupo	4.039,08	3.217,28
<b>Total Pasivos</b>	<b>114.177,52</b>	<b>106.583,48</b>

### b) Transacciones del Grupo con Partes Vinculadas -

Los importes de las transacciones incluidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 con partes vinculadas, son los siguientes:

Por parte de la matriz con sus vinculadas:

	Euros	
	2025	2024
<b>Gastos -</b>		
Comisiones	973.209,52	906.474,38
Total gastos	973.209,52	906.474,38
<b>Ingresos -</b>		
Ingresos por arrendamientos	140.746,29	140.227,20
Ingresos por servicios diversos	120.641,84	132.552,98
Ingresos asistencia a consejo	9.462,56	9.204,39
Ingresos por cuotas	61.425,65	57.312,91
Total ingresos	332.276,34	339.297,48

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.



## (20) Otra Información:

### a) Información Relativa a la Junta Directiva y Personal de Alta Dirección -

Los gastos ocasionados durante los ejercicios 2025 y 2024 en concepto de dietas por asistencia a Juntas Directivas o a Comisiones de Trabajo ascendieron a importes totales brutos de 170.978,06 y 162.620,76 euros, respectivamente.

No existe ningún anticipo ni crédito concedido a los componentes de la Junta Directiva, así como tampoco existe ninguna obligación contraída en materia de pensiones, ni en concepto del cargo desempeñado en la misma, excepto la pensión correspondiente en calidad de socio de la Mutualidad.

Los importes satisfechos al Personal de la Alta Dirección en los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
Remuneración total pagada	1.225.558,19	1.093.006,06
Primas de seguros	7.126,59	6.768,64
Compromisos por pensiones	49.758,34	49.690,59

No ha sido necesario constituir ninguna provisión referida a los aspectos anteriores.

La Mutualidad tiene contratado con la entidad aseguradora Liberty Mutual Insurance Europe Limited, una póliza de seguro de responsabilidad civil profesional para entidades aseguradoras. El importe de la prima anual pagada es de 64.890,00 euros (mismo importe en 2024), y el período asegurado comprende desde el 1 de diciembre de 2025 hasta el 1 de diciembre de 2026.

De otra parte, la Mutualidad tiene contratada con la entidad aseguradora Chubb Insurance Company of Europe SE (CHUBB), una póliza de seguro de responsabilidad civil para consejeros y personal de alta dirección. El importe de la prima anual pagada es de 32.445,00 euros (mismo importe en 2024), y el período asegurado comprende desde el 1 de diciembre de 2025 hasta el 1 de diciembre de 2026.

Asimismo, la Mutualidad tiene contratada con la entidad aseguradora Liberty Mutual Insurance Europe Limited, una póliza de seguro integral para instituciones financieras. El importe de la prima anual pagada es de 34.965,00 euros (mismo importe en 2024), y el período asegurado comprende desde el 1 de diciembre de 2025 hasta el 1 de diciembre de 2026.

Por otra parte, la Mutualidad tiene contratada con la entidad aseguradora Chubb Insurance Company of Europe SE (CHUBB), una póliza de seguro de para la cobertura de riesgos cibernéticos (CIBER). El importe de la prima anual pagada es de 37.852,50 euros (mismo importe en 2024), y el período asegurado comprende desde el 1 de diciembre de 2025 hasta el 1 de diciembre de 2026.

### b) Garantías Comprometidas con Terceros -

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Mutualidad tiene avales o depósitos bancarios recibidos que garantizan el supuesto incumplimiento de los contratos de arrendamiento suscritos, en relación con cualquier estipulación de los mismos, con el detalle siguiente:



Inmueble	Arrendatario	Entidad	Importe	
			2025	2024
Quevedo, planta 7ª	Incotec, S.L.	Banco Sabadell, S.A	42.881,04	42.881,04
Quevedo, planta 7ª	Penguin Books, S.A.	Deutsche Bank, S.A.	19.079,20	19.079,20
Castellana, Local	Asana Way, S.L.	Caixabank, S.A.	87.226,79	84.768,49
Castellana, planta 8ª	Alpanu CN, S.L.	Bankinter, S.A.	55.902,00	55.902,00
Alberto Aguilera C-1, C-8	Bernardofit, S.L.	Depósito.	107.412,00	107.412,00
Quevedo, planta 4ª	Click Naranja	Banco Santander, S.A.	79.721,91	77.550,52
Quevedo, planta 3ª y 5ª	La Fábrica Coworking, S.L.	Avalmadrid, S.G.R.	138.916,27	138.916,27
Quevedo, planta 1ª	Utopía 2013, S.L.	BBVA, S.A.	65.768,58	65.895,82
Edificio Alameda, planta 2ª izq	Spin Master Toys España S.L.	Depósito.	36.998,95	36.998,95
Castellana, planta 6ª	Adastra Ventures	Banco Santander, S.A.	58.979,43	57.709,81
Castellana, planta 9ª	CMC	Depósito.	60.374,16	60.374,16
Edificio Alameda, planta 7ª izq	Selectra S.L.	Depósito.	32.091,12	31.400,31
Edificio Alameda, planta 3ª, 5ª y 8ª	Sopra Esteria España	BBVA, S.A.	86.000,00	86.000,00
Edificio Alameda, planta 4ª	Aranzadi La Ley S.A.	Depósito.	37.716,00	37.716,00
Quevedo, planta 2ª	Som 2011 S.L.	BBVA, S.A.	59.355,00	59.355,00
Edificio Alameda, planta 7ª dcha	TRC Informática S.L.	Abanca	5.857,80	5.857,80
Quevedo, planta 6ª	Destinia S.L.	Banco Santander, S.A.	69.000,00	69.000,00
Edificio Alameda, Semisotano, baja, 1ª, 6ª y 9ª	Ring Central	Depósito.	364.154,16	364.154,16

### c) Honorarios de Auditoría -

Los honorarios percibidos por los auditores de las cuentas consolidadas e individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y los correspondientes a cualquier entidad del mismo Grupo, han sido como se detallan a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Honorarios por la auditoría de cuentas anuales individuales	65.410,00	64.266,03
Honorarios por la auditoría de cuentas anuales consolidadas	14.420,00	14.000,00
Honorarios cargados por otros servicios de verificación	3.500,00	3.500,00
Otros honorarios por servicios prestados	5.000,00	6.647,73
	<u>88.330,00</u>	<u>88.413,76</u>

### d) Información sobre Medio Ambiente -

Las actividades del Grupo no generan impactos medioambientales negativos, cumpliendo todas las normativas aplicables, por lo que no se estima necesaria la dotación de ninguna provisión ni gasto adicional para posibles contingencias por este motivo. Asimismo, tampoco existen equipos, instalaciones u otros sistemas significativos incorporados al inmovilizado material, destinados a la protección y mejora del medio ambiente.

### e) Información sobre el Periodo Medio de Pago a Proveedores.

#### Disposición Adicional Tercera. Deber de Información de la Ley 15/2010, de 5 de Julio -

La Disposición Final Segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital, modifica la Disposición Adicional Tercera de 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, requiere que todas las Sociedades mercantiles incluyan de forma expresa en la Memoria su periodo medio de pago a proveedores.



La información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024, de acuerdo con la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, presenta el detalle siguiente:

Concepto	Días	
	2025	2024
Período medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	35,00	35,00

Concepto	Euros	
	2025	2024
Total pagos realizados	11.929.755,56	9.266.154,95
Total pagos pendientes	727.074,74	985.524,29

**f) Actuaciones Inspectoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones-**

En los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido actuaciones inspectoras por parte del supervisor.

**g) Contingencias contractuales –**

A 31 de diciembre de 2025, se encuentran en trámite los siguientes procedimientos:

- El 3/11/2025 se presentó ante el Ministerio de Justicia, Reclamación de responsabilidad patrimonial al Estado por funcionamiento anormal de la Administración de Justicia debido a dilaciones indebidas en la transferencia de la cantidad consignada por el Ayuntamiento de Getafe en ejecución de sentencia condenatoria por importe de 9.872.377,94 euros que habían sido puestos a disposición el 11/02/2025 y cuyo abono total no se hizo efectivo hasta el 20/05/2025. Se reclaman 60.311,54 euros más los intereses. La reclamación de responsabilidad patrimonial se encuentra en plazo de resolución.
- La Comunidad de Propietarios de Pelicano Golf y Beach II de Roquetas de Mar presentó en 2024, demanda contra Loreto Mutua, como sucesora de la extinta sociedad participada INSTITUTO ESPHENIAL FOMENTO INMOBILIARIO, S.L. que fue promotora de dicha urbanización. Se trata de una reclamación de responsabilidad contractual por incumplimiento, en la que se pide la realización de las obras de reparación de un muro o subsidiariamente, la indemnización de 301.731,93 euros. Se encuentra señalado juicio para el 18/10/2027.

Por último, como consecuencia de la intervención de Banco de Valencia se suspendió un expediente disciplinario abierto por el Banco de España al consejo de administración. El procedimiento penal quedó concluido mediante sentencia enteramente absolutoria, que ha alcanzado firmeza mediante auto de 31/07/2025.



## (21) Hechos Posteriores al Cierre:

Desde el 31 de diciembre de 2025 y hasta la formulación de las cuentas anuales de la Mutualidad, no se ha producido ningún otro hecho que pudiera afectar a la imagen fiel de las mismas a dicha fecha.

## (22) Información Segmentada:

La entidad dominante desarrolla toda su actividad en el ramo de vida y declara todas sus operaciones en España. Loreto Inversiones y Haize Activos desarrollan también su actividad en España.

La sociedad Bodegas Cepa 21 S.A., participada indirectamente por la dominante, tiene como actividad principal la elaboración de vino, siendo la cifra de negocios total, para los años 2025 y 2024, la siguiente:

Descripción de la actividad	2025	2024
Ventas	7.197.912,49	6.658.008,26
Prestación de servicios	228.304,52	205.416,40
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>7.426.217,01</b>	<b>6.863.424,66</b>

A continuación, se presenta la distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias de la empresa, por mercados geográficos, para los años 2025 y 2024:

Descripción del mercado	2025	2024
Nacional	6.491.717,14	5.682.276,58
Unión Europea	137.520,66	80.766,74
Resto del mundo	796.979,21	1.100.383,34
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>7.426.217,01</b>	<b>6.863.426,66</b>

## (23) Información Técnica:

### Condiciones Técnicas de las Principales Modalidades del Seguro de Vida -

Las principales contingencias y prestaciones cubiertas por la Mutualidad son las siguientes (véase Nota 1):

- Jubilación.
- Invalidez Permanente Total.
- Invalidez Permanente Absoluta y Gran Invalidez.
- Fallecimiento.
- Liquidación excepcional por desempleo de larga duración.

Las provisiones se calculan conforme a Bases Técnicas que incorporan hipótesis financiero-actuariales acordes con la realidad y con aplicación de tablas de mortalidad de activos recomendadas por los actuarios externos independientes que prestan los servicios de asesoramiento técnico a la Mutualidad.



Para calcular el valor actual actuarial de las aportaciones futuras al sistema se ha procedido a la actualización financiera, al momento de la valoración de las aportaciones probables, conforme a los correspondientes convenios colectivos de las empresas protectoras, proyectado según las hipótesis financiero-actuariales. Dichas hipótesis para los ejercicios 2025 y 2024 son las siguientes:

- Colectivos de activos

Índice de Precios Consumo (I.P.C.)	2% en 2025 y 0,5% en 2024
Índice Revalorización Salarial (I.R.S.)	2,4% en 2025 y 0,8% en 2024
Edad de Jubilación	63/65 años
Tablas de Mortalidad	PER2020 Col 1º orden en los ejercicios 2025 y 2024
Tablas de Incapacidad	SS-2001 (Absoluta)
Tipo Interés de los Activos	1% en 2025 y 2024

- Colectivos de pasivos

Para el colectivo de pasivos causados, se ha efectuado una operación de casación de flujos, excepto para el colectivo de Seguridad Social Complementaria, en la cual se machean los flujos futuros de unos determinados activos financieros con la corriente futura de los pagos probables del colectivo de pasivos teniendo en cuenta las tablas de mortalidad de pasivos expuestas en las Bases Técnicas.

Tabla de Mortalidad de Pasivos	PER2020 Col 1º orden en los ejercicios 2025 y 2024
Tabla de Mortalidad de Incapacitados	PER2020 Col 1º orden en los ejercicios 2025 y 2024

La parte no cubierta de las prestaciones futuras de dichos pasivos se actualizan, a la fecha de valoración, al tipo de interés que publica cada año la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, siendo para los años 2025 y 2024 del ETTI libre de riesgo sin volatilidad 1,83% y 2,18%, respectivamente.

Para los beneficiarios denominados Seguridad Social Complementaria se utiliza la curva de la estructura temporal de tipos de interés libres de riesgo, publicados por EIOPA en los años 2025 y 2024.



**LORETO MUTUA,  
MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**



## Balance del entorno económico y financiero en 2025

### Entorno global

El ejercicio 2025 se desarrolló en un escenario internacional caracterizado por una combinación de resistencia cíclica y persistencia de focos de incertidumbre, tanto en el ámbito geopolítico, como en el comercial. La economía mundial mantuvo un ritmo de crecimiento cercano a su tendencia de largo plazo, en torno al 3% anual, sin señales de sobrecalentamiento ni ajustes desordenados.

A lo largo del año, el foco de atención se desplazó desde la inflación hacia la estabilidad del crecimiento y la capacidad de absorción de los impactos que continuaron afectando a la economía global. La divergencia regional siguió siendo un rasgo relevante del entorno macroeconómico, con un mejor comportamiento relativo de Estados Unidos frente a una recuperación más débil en la zona euro y una creciente dependencia del sector exterior en China.

La actividad en Estados Unidos mostró un dinamismo superior al esperado. Los datos macroeconómicos así lo confirmaron en un entorno marcado por la política comercial proteccionista de la nueva administración y por episodios de elevada incertidumbre política, como el cierre de gobierno registrado en el cuarto trimestre. El ciclo económico evidenció una pérdida gradual de tracción, aunque sin deterioros significativos. La creación de empleo, una vez descontadas distorsiones transitorias, se situó en niveles coherentes con una fase tardía del ciclo, sin presiones relevantes sobre la tasa de paro. El consumo de los hogares mostró cierta moderación, si bien, continuó actuando como soporte fundamental de la actividad.

En la zona euro, la evolución cíclica estuvo marcada por una recuperación gradual, aunque de baja intensidad. Las principales economías centrales, en particular Alemania y Francia, mostraron un dinamismo reducido, mientras que las economías periféricas, como España y Portugal, registraron un comportamiento más favorable, amortiguando el crecimiento agregado. La inflación dejó de ser un foco relevante de preocupación, lo que permitió al Banco Central Europeo (BCE) iniciar recortes de tipos desde los máximos de 2024, buscando un equilibrio entre estabilidad de precios y apoyo al crecimiento.

En China se alcanzó el objetivo de crecimiento del 5%, aunque el pulso cíclico se debilitó hacia el cierre del ejercicio. La demanda interna continuó perdiendo vigor y el sector inmobiliario concentró los principales riesgos, con problemas de liquidez y solvencia en grandes promotoras. Las presiones deflacionistas persistieron y las ventas minoristas evidenciaron cierta contracción tras la retirada de estímulos al consumo. En este contexto, el sector exterior actuó como principal soporte de la actividad, impulsado por el dinamismo exportador y la capacidad de ganar cuota en terceros mercados, en un entorno de reconfiguración de los flujos comerciales globales.



De cara a 2026, el escenario central contempla una moderación del crecimiento en Estados Unidos, coherente con una economía próxima a su potencial, y una recuperación gradual en la zona euro, condicionada a la ejecución efectiva de los planes de inversión. En China, la sostenibilidad del crecimiento dependerá de un mayor impulso a la demanda interna. En el ámbito monetario, los principales bancos centrales se aproximan al tramo final de sus ciclos de relajación.

Persisten, no obstante, riesgos relevantes asociados a la política comercial, la evolución de los conflictos geopolíticos y la capacidad de la inversión en inteligencia artificial para traducirse en mejoras tangibles de productividad y márgenes empresariales. Estos factores podrían generar episodios de volatilidad, sin alterar por el momento el escenario central de crecimiento moderado.

### **Entorno económico de España**

La economía española mantuvo a lo largo de 2025 un ritmo de crecimiento sólido, consolidándose como una de las más dinámicas de la zona euro. El avance del PIB se situó claramente por encima de su crecimiento potencial, en torno al 3%. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto internacional más adverso, marcado por la desaceleración del comercio mundial, el aumento del proteccionismo y una recuperación incompleta de las principales economías europeas.

La demanda interna fue el principal motor de la actividad, impulsada por:

- La fortaleza del mercado laboral y la creación sostenida de empleo.
- La recuperación del poder adquisitivo de los hogares tras la moderación de la inflación.
- El crecimiento de la población activa asociado a los flujos migratorios.
- La mejora progresiva de la inversión.

Sin embargo, el patrón de crecimiento mantuvo un carácter predominantemente extensivo, sustentado en la creación de empleo y en el aumento de la población activa, mientras que las ganancias de productividad continuaron siendo limitadas.

La inversión en bienes de equipo recuperó tracción, respaldada por una mayor estabilidad financiera y por el dinamismo de determinados sectores. La construcción, especialmente la residencial, continuó avanzando, impulsada por una demanda de vivienda elevada y sostenida. Con todo, este repunte convive con limitaciones estructurales persistentes, como la baja productividad, la fragmentación empresarial, la escasez de mano de obra en algunos sectores y las dificultades para ampliar la capacidad productiva a medio plazo.

El sector exterior tuvo una aportación más contenida. Las exportaciones de bienes se vieron afectadas por la debilidad del comercio internacional y, en particular, por la menor demanda procedente de los principales socios europeos, mientras que el turismo, tras ejercicios excepcionalmente positivos, comenzó a mostrar señales de normalización. Las exportaciones de servicios no turísticos mantuvieron un tono favorable, aunque insuficiente para compensar el menor dinamismo del comercio de bienes.



El mercado laboral mostró un comportamiento favorable en 2025, con una creación de empleo elevada en términos agregados. Aun así, la reducción del desempleo fue más contenida, en línea con una fase más madura del ciclo.

En términos de precios, la inflación se moderó en promedio durante 2025, aunque registró repuntes en la segunda mitad del año que situaron a España en la parte alta de la Eurozona. La dinámica de precios reflejó la persistencia de presiones especialmente en los servicios, en un contexto de demanda interna sólida y crecimiento salarial aún significativo.

De cara a 2026, aunque el escenario central apunta a un ajuste gradual del ritmo de crecimiento, persisten riesgos que podrían condicionar la trayectoria de la economía española. Entre ellos destacan la prolongación de la debilidad del comercio internacional y el repunte del proteccionismo, así como la persistencia de desequilibrios estructurales, especialmente en el mercado de la vivienda, y la insuficiente mejora en productividad, capital humano y oferta residencial. Estos factores dificultan la traslación del crecimiento agregado a mejoras sostenidas del bienestar económico.

### **Mercados financieros**

El ejercicio 2025 estuvo caracterizado por una elevada volatilidad en los tipos de interés al inicio del año, que fue remitiendo progresivamente a medida que se despejaban las incertidumbres asociadas a la guerra comercial, hasta cerrar el ejercicio en niveles cercanos a mínimos recientes. Cabe destacar que en los últimos meses del año se produjo un repunte generalizado de los tipos de interés a largo plazo, lo que propició un mayor incremento de la pendiente de las curvas, mientras que los tramos cortos permanecieron relativamente estables, anclados por las expectativas de política monetaria.

En el caso de Alemania, la rentabilidad (TIR) del Bund a 10 años alcanzó mínimos en torno al 2,55% en octubre y se situó al cierre del ejercicio cerca del 2,80%, niveles próximos a los máximos anuales. El movimiento alcista estuvo liderado por los tramos largos (10 y 30 años), mientras que los tramos cortos mostraron una mayor estabilidad.

El mercado asumió que el BCE se encontraba cómodo manteniendo los tipos en los niveles alcanzados, desplazando el ajuste hacia la parte larga de la curva, más sensible al ciclo económico, a la política fiscal y a la evolución de la oferta de deuda. En este contexto, los diferenciales de los países periféricos (España, Italia y Portugal) se mantuvieron acotados. Por su parte, la incertidumbre política en Francia generó episodios de volatilidad y una mayor prima estructural en su deuda soberana, sin que ello derivara en tensiones sistémicas para el conjunto del bloque.

En Estados Unidos, el comportamiento fue distinto en su dinámica, aunque similar en resultado. Tras descender hasta niveles próximos al 4%, la TIR del Treasury a 10 años repuntó moderadamente, impulsada por el aumento de la prima por plazo. Al mismo tiempo, el tramo corto de la curva permaneció anclado por las expectativas de recortes adicionales por parte de la Reserva Federal (Fed) en 2026. Este comportamiento reflejó la combinación de un entorno fiscal complejo, una elevada emisión neta de deuda pública y una menor demanda estructural de bonos por parte de determinados inversores.



En renta fija corporativa, el ejercicio estuvo marcado por un comportamiento favorable del riesgo de crédito, con compresión de diferenciales en la mayoría de los segmentos y valoraciones elevadas en los tramos de mayor calidad. Los diferenciales de los corporativos en grado de inversión —investment grade (IG)— cerraron el año en torno a 50 pb, tanto en EE. UU. (CDX IG en 50,2 pb), como en Europa (iTraxx Europe en 50,5 pb), con variaciones anuales reducidas, aunque con un pico de volatilidad en abril coincidiendo con el inicio de la guerra arancelaria.

En corporativos de alto rendimiento y mayor riesgo crediticio —high yield (HY)— destacó la fuerte compresión del crédito europeo, con el iTraxx Crossover reduciendo su spread en cerca de 70 pb, mientras que el HY estadounidense permaneció prácticamente estable, en torno a 315 pb. En Asia, el comportamiento fue desigual: el crédito IG ex-Japón registró una reducción de diferenciales (-10 pb), mientras que Japón (+5 pb) y Australia mostraron una evolución más estable, con ligeros repuntes.

En el mercado de divisas, 2025 estuvo marcado por una depreciación significativa del dólar estadounidense (USD) frente a un amplio conjunto de monedas, tanto de economías avanzadas como emergentes. Este movimiento respondió, en parte, al giro en la orientación de la política monetaria de la Fed y a la reducción de los diferenciales de tipos. Sin embargo, el factor determinante en la dinámica del USD fue la creciente erosión de su percepción de “excepcionalismo”, asociada a la agenda económica de la administración estadounidense.

Los aranceles unilaterales, los planes de expansión fiscal, las tensiones con la Fed y las especulaciones en torno a un eventual acuerdo orientado a debilitar el USD contribuyeron a deteriorar la percepción global del dólar como activo refugio. En este contexto, el oro reforzó su papel consolidando su atractivo como instrumento de diversificación y cobertura para inversores públicos y privados.

Por bloques de divisas, se invirtió la dinámica observada el año anterior. En 2025, las monedas latinoamericanas, menos expuestas a los aranceles de Trump y con tipos reales aún elevados, registraron una apreciación significativa frente al USD. En Asia, la creciente entrada de flujos comerciales actuó como factor de apoyo, pese a un entorno global más adverso, mientras que la reducción del ritmo inflacionista en la región reforzó la competitividad de las exportaciones, especialmente en el caso de China.

En el G10, las divisas con mayor beta cíclica —corona noruega y sueca (NOK, SEK)— junto con aquellas de perfil refugio —franco suizo (CHF)— y estabilidad monetaria —euro (EUR)— lideraron las ganancias. El EUR cerró 2025 en máximos desde 2021, impulsado también por el cambio de orientación en la política fiscal alemana.

El desempeño de la renta variable global en el año fue muy positivo en todas las geografías. Los mercados emergentes obtuvieron una rentabilidad superior a la de los mercados desarrollados, tras varios años de liderazgo de estos últimos.



Las políticas, especialmente en el ámbito comercial, de la nueva administración estadounidense actuaron como principal catalizador del mercado, provocando correcciones significativas en el segundo trimestre del año. Sin embargo, estas caídas se revirtieron con rapidez en un entorno macroeconómico favorable, caracterizado por un crecimiento nominal sólido, mayor visibilidad en política monetaria y un sesgo fiscal expansivo. En este contexto, dos temáticas se consolidaron como motores del mercado: en EE. UU., la inteligencia artificial; y en Europa, la expectativa de una aceleración del crecimiento derivada de los planes de estímulo públicos. Por sectores, en EE. UU., tecnología y servicios de comunicación mantuvieron el liderazgo bursátil, mientras que en Europa destacaron defensa y banca.

De cara a 2026, se prevé que los beneficios empresariales continúen creciendo, con mayor dinamismo en EE. UU. que en Europa. Si bien las valoraciones se sitúan en niveles elevados, lo que limita el potencial adicional de revalorización de la renta variable. En consecuencia, la evolución de las cotizaciones dependerá en mayor medida del crecimiento efectivo de los beneficios.

### **Grupo Loreto Mutua**

El ejercicio 2025 estuvo marcado por:

- Una elevada volatilidad inicial en los mercados de deuda soberana, seguida de su estabilización.
- Repuntes moderados en los tramos largos de las curvas, reflejo de mayores primas por plazo y expectativas fiscales.
- Compresión de diferenciales en crédito corporativo, especialmente en Europa.
- Un año de depreciación significativa del dólar estadounidense frente a la mayoría de divisas.
- Un comportamiento muy positivo de la renta variable global.

El año se cerró con un comportamiento positivo y resiliente de los mercados financieros globales, en un entorno macroeconómico más favorable de lo inicialmente previsto. La renta variable global, medida por el índice MSCI ACWI en dólares, registró un avance del 20,60% (6,34% en euros), evidenciando la capacidad de recuperación de los mercados tras episodios de volatilidad registrados en la primera mitad del ejercicio y la reacción favorable de los inversores ante perspectivas de crecimiento económico y políticas monetarias más acomodaticias, en algunas regiones clave.

En Estados Unidos, el mercado de renta variable mostró fortaleza, con el índice S&P 500 muy próximo a sus máximos históricos y una subida anual del 16,39% (2,63% en euros), sustentada en la fortaleza de sectores tecnológicos vinculados a la inteligencia artificial, pese a la presión derivada de la depreciación del dólar. Europa también registró resultados sólidos, con el Eurostoxx 50 alcanzando niveles máximos y una revalorización del 18,29%, impulsado por un entorno económico más estable y por expectativas de apoyo fiscal. Por su parte, el IBEX 35 registró un avance del 49,27%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero y por compañías energéticas e infraestructuras, en un contexto de mejora de beneficios y recuperación del apetito por el riesgo.



La exposición a renta variable de Loreto Mutua, al cierre de 2025, se situó en el 34,73% del patrimonio gestionado, frente al 26,70% registrado al cierre de 2024. En cuanto a las inversiones alternativas de la Mutualidad, vinculadas al capital privado y a la economía real, representaron el 6,13% del patrimonio al cierre de 2025, frente al 6,48% en 2024.

La moderación de la inflación y algunos signos de desaceleración llevaron a los principales bancos centrales, especialmente la Fed y el BCE, a recortar o pausar los tipos hacia la segunda mitad del año. Como resultado, las curvas de tipos se inclinaron al alza en numerosos mercados de deuda, con repuntes en los tramos largos desde los mínimos del ejercicio, mientras que los tramos cortos permanecieron anclados por las expectativas monetarias.

El Euríbor a 12 meses descendió del 2,44% a finales de 2024 al 2,24% al cierre de 2025. La tesorería en la cartera de Loreto Mutua finalizó el ejercicio representando el 6,25% del patrimonio, frente al 9,73% del año anterior.

Durante los diez primeros meses del año, la caída de las rentabilidades en los tramos largos impulsó la revalorización de los bonos de mayor duración. Posteriormente, el repunte final de los tipos a largo plazo limitó parcialmente dichas ganancias.

El crédito corporativo de grado de inversión (IG) se benefició en la primera parte de 2025, por la moderación de las expectativas de tipos. Los diferenciales se mantuvieron contenidos, reflejando un entorno macroeconómico sólido y sin tensiones crediticias significativas.

En cuanto al crédito de alto rendimiento y menor calidad crediticia (HY), mostró un comportamiento más sólido en términos relativos, con una compresión significativa de diferenciales, sustentada en la resiliencia económica, los bajos niveles de impago y la elevada demanda de rentabilidad por cupón.

En conjunto, el ejercicio fue un año constructivo para el crédito corporativo. El entorno de crecimiento moderado, sin deterioros abruptos, diferenciales estrechos y condiciones financieras aún favorables permitieron que el IG aportara estabilidad a las carteras y el HY rentabilidad adicional.

El incremento de la volatilidad en los tipos de interés facilitó a la Mutualidad la gestión táctica y activa de la posición en renta fija y de las duraciones de la cartera, cerrando el ejercicio con una exposición en renta fija del 46,01% del patrimonio frente al 49,60% de 2024 y con una duración media relativamente contenida.

El capital privado experimentó una recuperación gradual de la actividad, favorecida por una mayor estabilidad en los tipos de interés y una mejora en la visibilidad macroeconómica. Las transacciones se concentraron en activos de calidad y en sectores defensivos, con mayor disciplina en precios y estructuras financieras más prudentes. El entorno de desinversiones mejoró respecto a ejercicios anteriores, aunque el ritmo de salidas continuó siendo selectivo.



En el ámbito inmobiliario, los precios de la vivienda en España mantuvieron una fuerte tendencia alcista, reflejando tensiones entre demanda persistente y oferta insuficiente. Según el Índice de Precios de Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística, el precio medio de la vivienda libre creció un 12,8% interanual en el tercer trimestre, uno de los mayores incrementos de las últimas dos décadas. El mercado de oficinas cerró el ejercicio con un avance en la actividad, especialmente en Madrid y Barcelona, donde se observó una elevada demanda y niveles de ocupación saludables en espacios de calidad. En conjunto, 2025 fue un año de recuperación y normalización para el sector de oficinas, con señales de consolidación en ubicaciones de primer nivel y activos de mayor calidad.

El peso de la cartera inmobiliaria alcanzó el 6,88% del patrimonio en 2025, frente al 7,49% en 2024. Aunque la relación de activos que se incluyen en esta categoría no ha sufrido variación alguna en 2025, el peso relativo de los inmuebles sí ha registrado esa reducción debido al incremento significativo de la valoración de otros tipos de activo, básicamente los de renta variable y fondos de inversión, dentro del Patrimonio de la Mutualidad.

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado tasaciones de los inmuebles en propiedad. Todos los inmuebles propiedad de Loreto Mutua fueron tasados en el ejercicio 2024, conforme a la Orden ECC/371/2013, de 4 de marzo, por la que se modifica la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras. Dicha orden redujo a dos años el plazo máximo para la realización de valoraciones posteriores de los bienes inmuebles.

El valor de mercado de las inversiones materiales, a cierre del año, es de 95,52 millones de euros (95,98 millones de euros a cierre de 2024), lo que supone unas plusvalías latentes de 31,47 millones de euros. No existe ningún activo inmobiliario de la Mutualidad registrado en su balance por un importe superior a los de las tasaciones vigentes realizadas.

El nivel de ocupación en 2025 sigue siendo, al igual que en 2024, del 100% de la superficie disponible que, unido a la mejora de contratos y sus actualizaciones, sobre todo en el Edificio Alameda, han impulsado los ingresos por arrendamiento, que han pasado de los 4,35 millones de euros en 2024 a 5,15 millones en 2025, lo que supone un incremento de 806 mil euros respecto a 2024, es decir, un 18,53%.

En términos de enfoque estratégico, Loreto Mutua implementó una gestión activa y equilibrada entre renta variable y renta fija, modulando la exposición a activos de riesgo en función del entorno macroeconómico y de mercado.

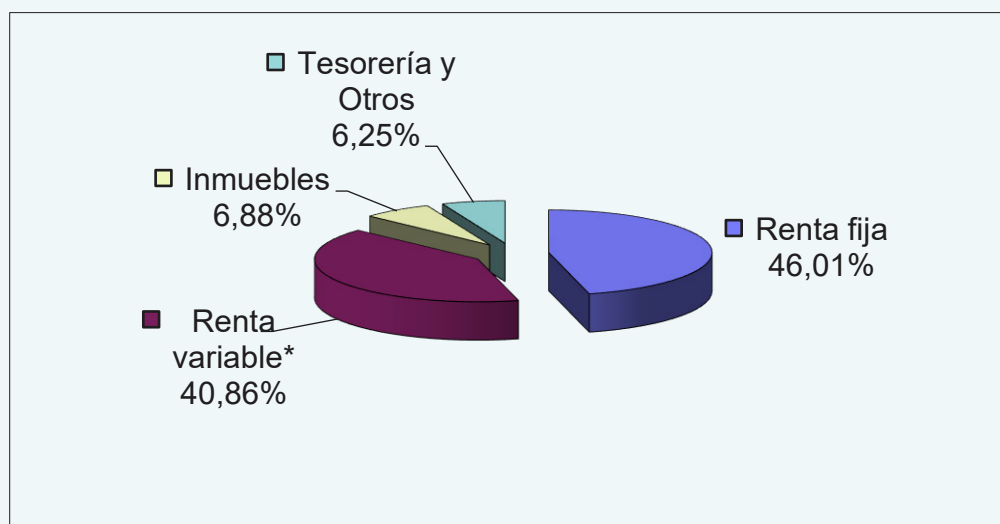
La cartera de renta variable registró un comportamiento especialmente positivo, resultado de decisiones acertadas en la asignación geográfica y sectorial, así como de una rigurosa selección de títulos, que permitió capturar rentabilidad en un entorno favorable para los activos de riesgo.



En renta fija, además de ajustar el peso relativo en cartera, se gestionó de forma táctica la duración, adaptándola a los distintos momentos del ciclo de tipos. La exposición al dólar se mantuvo en niveles reducidos, limitando el impacto de la volatilidad cambiaria. Todo ello, permitió aprovechar oportunidades selectivas sin comprometer el perfil prudente de la cartera.

La contribución conjunta de la renta variable y la renta fija fue determinante en el resultado agregado del ejercicio. La gestión dinámica entre ambos bloques de inversión permitió aprovechar, tanto el buen comportamiento de la renta variable, como la compresión de diferenciales y la gestión de la duración en renta fija. Esta coherencia estratégica se vio también reflejada en los resultados obtenidos por Loreto Inversiones SGIIC, cuyos fondos mixtos se beneficiaron del comportamiento favorable de ambas tipologías de activo y se situaron entre los más rentables de sus respectivas categorías durante 2025, evidenciando la solidez del modelo de gestión y la alineación entre la estrategia institucional y la gestión delegada.

Con todo ello, la distribución por grandes categorías de activos del patrimonio de Loreto Mutua a cierre de 2025 es la siguiente:



El desglose de las inversiones atiende a criterios de gestión y no contables.

\*Incluye fondos de renta variable, inversiones alternativas y ETF de renta variable.

En cuanto a Loreto Inversiones se refiere, 2025 ha resultado un año muy positivo en nuestra gestión de activos, a pesar de que algunos de los acontecimientos que han tenido lugar durante los primeros meses del año pudo generar inquietud y elevar las exigencias, en términos de gestión, por la volatilidad generada.

El primer objetivo de Loreto Inversiones es intentar preservar capital y, en un entorno de elevada volatilidad, ha mantenido la exposición de renta variable en niveles relativamente reducidos, frente al nivel máximo que cada fondo puede tener; además, fruto de una elección de activos acertada y una rotación en las carteras muy activa, ha sido capaz de obtener rentabilidades muy positivas en todos los vehículos y con un nivel de riesgo reducido.



La gama de fondos de inversión Loreto Premium, cierra 2025 con rentabilidades positivas en sus dos clases y, un excelente posicionamiento en ranking.

<b>Evolución de Loreto Premium</b>	<b>Clase</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Ranking*</b>
Renta Fija Mixta	R / I	8,80% / 9,02%	3º de 149
Renta Variable Mixta	R / I	23,65% / 24,15%	2º de 38
Global	R / I	19,87% / 20,35%	16º de 489
Renta Fija Corto Plazo	R	2,59%	49º de 222

(\*) Ranking según INVERCO a 31/12/2025

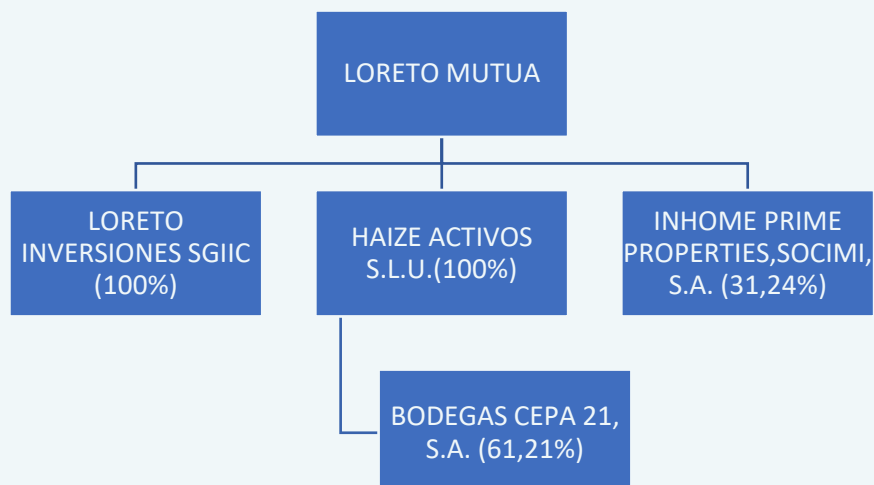
El patrimonio total gestionado a cierre de ejercicio asciende a 998,7 millones de euros, un 9,8% superior con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, debido, por una parte, a la revalorización de los activos en gestión y, por otra, al aumento en la captación de inversores; aumentando un 28% el número de partícipes, alcanzando los 1.108 a cierre de ejercicio.

La solidez en la contratación telemática de los fondos de inversión ha sido un objetivo estratégico desde el lanzamiento de la Sociedad, permitiéndonos procesar 1.277 operaciones en el año, 71% de aumento con respecto al pasado ejercicio. Desde el punto de vista operativo, la evolución ha sido muy satisfactoria, no habiéndose recibido ninguna queja o reclamación de partícipes.

Por su lado, a cierre de 2025, “INHOME Prime Properties SOCIMI S.A” posee 29 viviendas en zonas prime de Madrid. De las mismas, diecinueve tienen inquilino vitalicio con una media de edad de 87,6 y diez se han liberado. De los diez pisos liberados, hay cinco en alquiler de temporada. El precio de tasación con inquilinos es de 43.223.400 euros y el de tasación libre reformada es de 57.045.000 euros.

Por último, “Haize Activos S.L.U”, en el ejercicio 2025 ha mantenido la misma participación en la sociedad “Bodegas Cepa 21 S.A.” con una participación del 61,21%. Por su parte, Bodegas Cepa 21, dedicada a la elaboración, venta y distribución de vino, registró un aumento significativo en sus ventas, superando el 8% respecto al año anterior. Este incremento permitió mejorar los márgenes y alcanzar un beneficio neto positivo de 409,88 mil euros. Se prevé que en los próximos años se continúe con esta senda de crecimiento.

De tal manera el perímetro de consolidación del Grupo Loreto Mutua queda configurado de tal manera:





Siendo Loreto Mutua la matriz y Loreto Inversiones, Haize Activos y Inhome Prime Properties Socimi las filiales; y Bodegas Cepa 21 una sociedad participada a través de Haize Activos.

En otro orden de cosas, a lo que la Mutualidad se refiere, durante el ejercicio 2025 no se ha incorporado ninguna nueva compañía protectora.

Cerramos el ejercicio con un descenso de 78 mutualistas con respecto al año anterior, al pasar de los 29.265, en 2024, a 29.187 en 2025. Es importante resaltar la reducción sobre el censo total, que se viene observando los últimos ejercicios, para las empresas Iberia Operadora y South Europe Ground Services (filial de handling para las compañías del grupo IAG) ya que a cierre de 2025 suponen un 53,29% del total del censo de mutualistas, frente a un 63,40% a cierre de 2024 y un 67,49% en 2023.

Durante 2025 se ha revertido el crecimiento de casi 5.000 mutualistas experimentado en los tres años anteriores, que permitió cerrar 2024 cerca de los 30.000 mutualistas, récord de la Mutualidad. A pesar de la reducción del número de mutualistas de la empresa South Europe Ground Services, que alcanzó los 1.319, este descenso global de 78 mutualistas no es significativo y 2025 sigue siendo el segundo mejor cierre histórico de la Mutualidad.



## CENSO DE SOCIOS DE NÚMERO

A 31 de diciembre de 2025

Compañía	Tierra	Vuelo			Total	Total
		Pilotos	O.T.B.	T.C.P.	Vuelo	
Iberia (L.A.E.) Operadora SU	4.053	1.472	0	3.709	5.181	9.234
Aerolíneas Argentinas	1					1
Air France	46					46
Atlántica Handling	587					587
Aviapartner	170					170
Easyjet Handling Spain	13					13
Eurotransmex	7					7
Ferronats Air Traf. Service	21					21
Groundforce	687					687
IAG cargo limited	80					80
KLM Holandesa de Aviación	46					46
Loreto Mutua	30					30
Lufthansa	14					14
Menzies	389					389
Metssa	1					1
S.A.S.	5					5
Swissport Handling	18					18
Worldwide Flight Service	120					120
Yellow Handling	4					4
Jet 2	3					3
Norwegian Air Resources Spain	0	166	0	0	166	166
Loreto Inversiones	10					10
Easyjet Airline Company	4	27	0	4	31	35
Iberia Express	8	22	0	0	22	30
Vueling	3	408	0	3	411	414
Saerco	23					23
Ground2air Assitance	6					6
Wings Handling Palma	13					13
Nayak	72					72
Azul Handling Spain LTD	52					52
Ute Union Handling	156					156
South Europe Ground Services	6.319					6.319
Flybai Mantenimiento	2					2
IAS Handling	14					14
Volotea	5					5
Contratos Individuales	269	33	4	93	130	399
Socios en suspenso	6.964	1.673	13	1.345	3.031	9.995
<b>TOTALES</b>	<b>20.215</b>	<b>3.801</b>	<b>17</b>	<b>5.154</b>	<b>8.972</b>	<b>29.187</b>



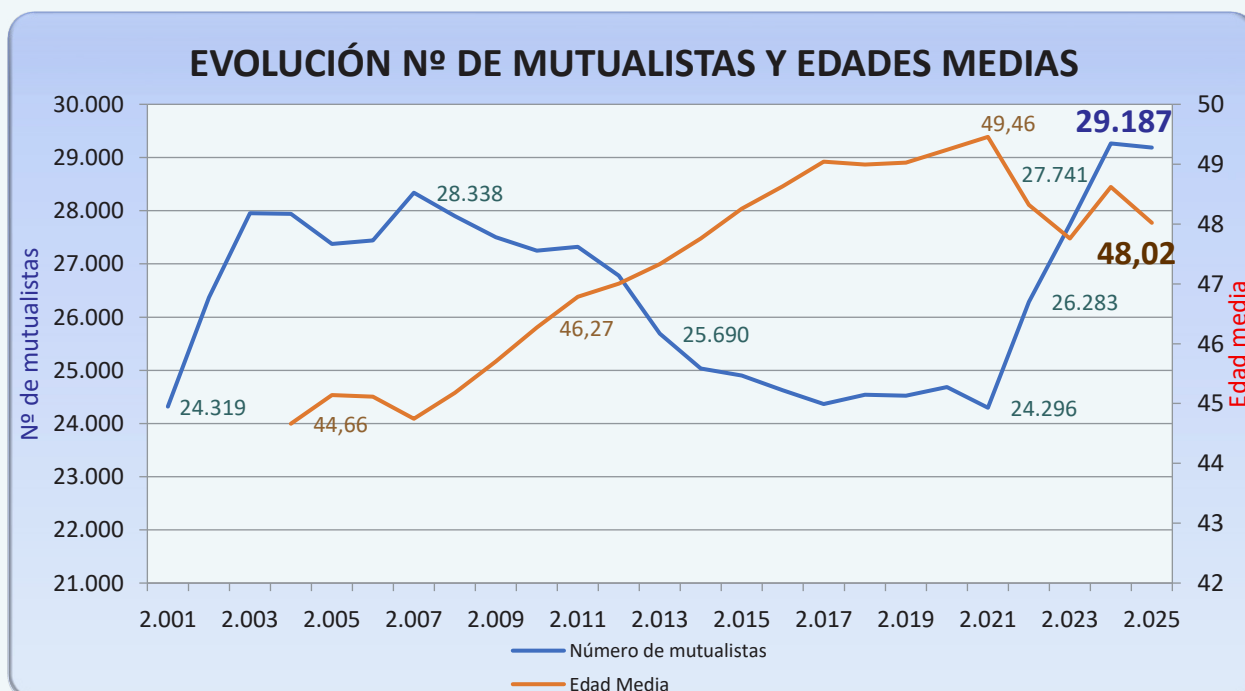
### CENSO DE SOCIOS DE NÚMERO DE TIERRA Y VUELO

	VUELO	TIERRA	TOTAL
2021	7.411	16.885	24.296
2022	7.566	18.717	26.283
2023	8.248	19.493	27.741
2024	8.771	20.494	29.265
2025	8.972	20.215	29.187

### CENSO DE SOCIOS DE NÚMERO DE TIERRA Y VUELO



Por otro lado, desde el comienzo de la capitalización individual, la edad media del colectivo ha ido incrementándose sostenida y paulatinamente hasta alcanzar su punto máximo en 2021, con una edad media de 49,46 años. A pesar de las bajadas registradas en 2022 y 2023, en 2024 la edad media del colectivo repuntó hasta 48,62 y en 2025 ha sido algo inferior, situándose finalmente en 48,02.



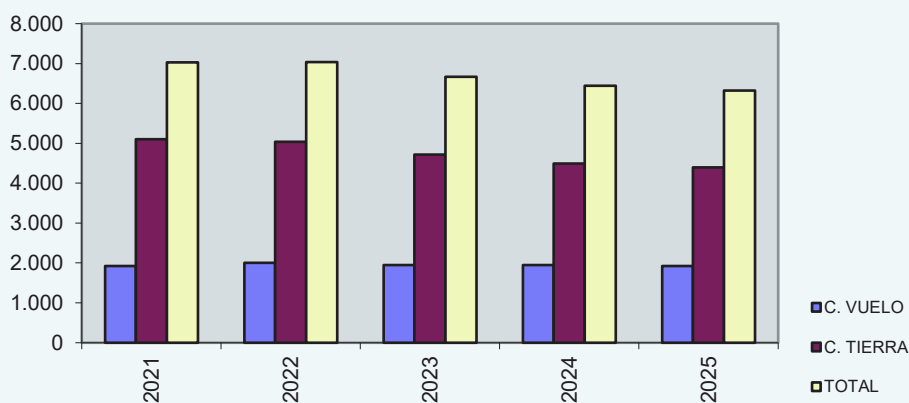


El total de aportaciones cobradas durante el año 2025 ascendió a 49,59 millones de euros, lo que supone un incremento de 5,56 millones de euros (12,63%) respecto a los 44,03 cobrados en 2024. Este importe de aportaciones en 2025 consolida las cuotas cobradas por encima de los 40 millones de euros y supera a la media histórica del periodo de capitalización individual (periodo 2001-2025) que asciende a 44,67 millones de euros.

Los límites de aportación a los sistemas de previsión social complementaria para el año 2025 se mantienen sin cambios respecto al año 2024. El límite general de aportación es de 1.500 euros anuales. Este límite puede incrementarse en hasta 8.500 euros adicionales (alcanzando un límite total de 10.000 euros), siempre que dicho incremento provenga de contribuciones empresariales o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social, por un importe igual o inferior al resultado de aplicar a la respectiva contribución empresarial el coeficiente que resulta del siguiente cuadro:

Importe anual de la contribución	Aportación máxima del trabajador
Igual o inferior a 500 euros.	El resultado de multiplicar la contribución empresarial por 2,5
Entre 500,01 y 1.500 euros.	1.250 euros, más el resultado de multiplicar por 0,25 la diferencia entre la contribución empresarial y 500 euros
Más de 1.500 euros o trabajadores con rendimientos > 60.000 euros	El resultado de multiplicar la contribución empresarial por 1

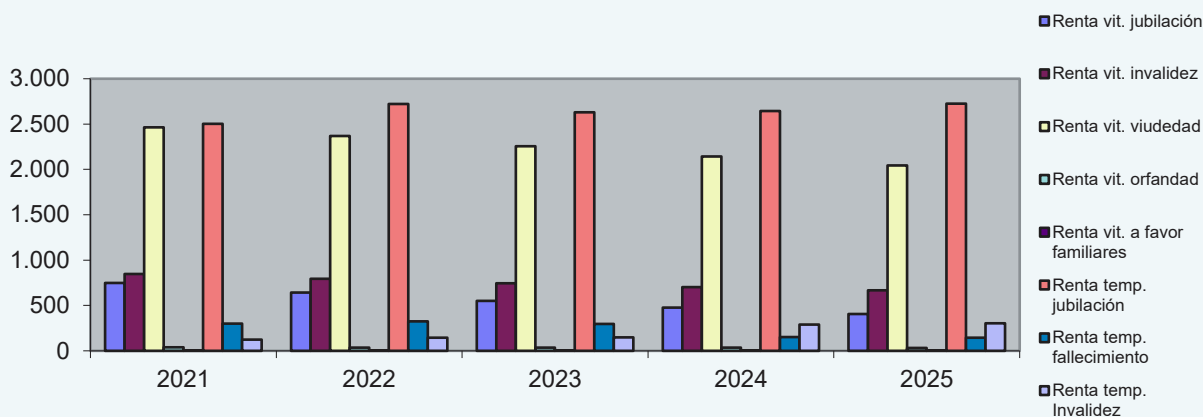
### EVOLUCIÓN CENSO TOTAL DE BENEFICIARIOS RENTAS 2021 - 2025



	C. VUELO	C. TIERRA	TOTAL
2021	1.925	5.103	7.028
2022	2.000	5.036	7.036
2023	1.944	4.720	6.664
2024	1.948	4.494	6.442
2025	1.922	4.398	6.320



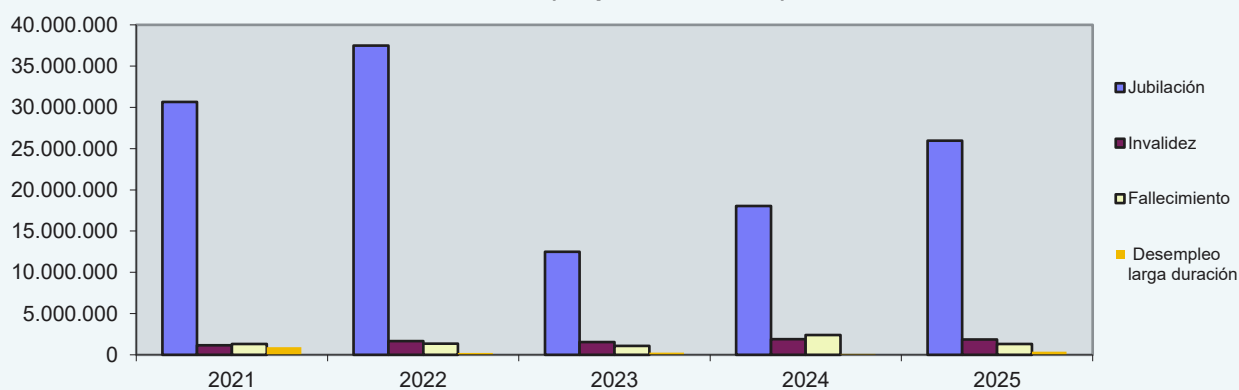
## EVOLUCIÓN TOTAL DE BENEFICIARIOS RENTAS POR TIPO DE PRESTACIÓN 2021 - 2025



	2021	2022	2023	2024	2025
Renta vit. jubilación	750	642	549	476	406
Renta vit. invalidez	847	795	746	701	667
Renta vit. viudedad	2.463	2.368	2.254	2.144	2.045
Renta vit. orfandad	39	37	37	34	31
Renta vit. a favor familiares	2	1	1	1	1
Renta temp. jubilación	2.501	2.723	2.631	2.645	2.725
Renta temp. fallecimiento	301	324	296	153	143
Renta temp. Invalidez	125	146	150	288	302
<b>TOTAL</b>	<b>7.028</b>	<b>7.036</b>	<b>6.664</b>	<b>6.442</b>	<b>6.320</b>

El número de beneficiarios en forma de renta disminuyó en 122 beneficiarios durante el ejercicio 2025, lo que supone un 1,89% menos que el ejercicio anterior, al pasar de 6.442 beneficiarios, a cierre de 2024, a 6.320 en el ejercicio 2025. Esta reducción queda explicada, por una parte, por la reducción en 206 beneficiarios de rentas vitalicias y por otra, por el aumento en 84 de beneficiarios de rentas financieras. El colectivo de beneficiarios de rentas vitalicias tiene una edad media de 84,68 años, a cierre del ejercicio 2025.

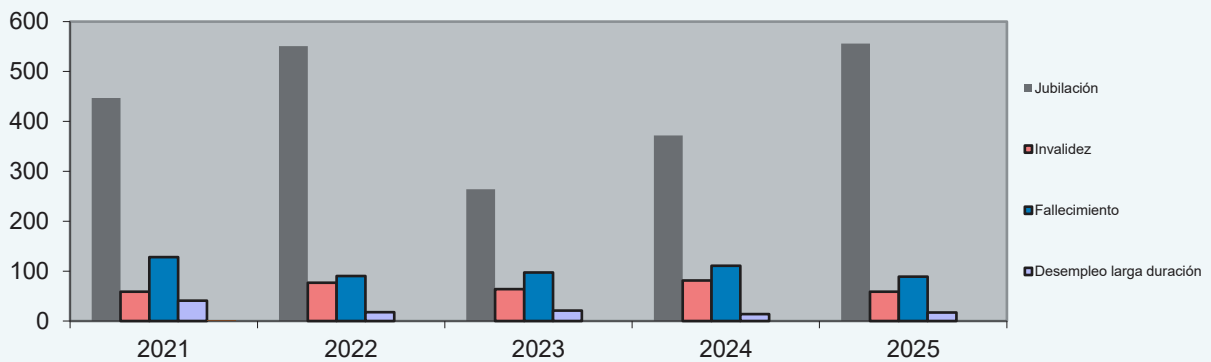
## EVOLUCIÓN PRESTACIONES EN FORMA DE CAPITAL 2021 - 2025 ( importe en euros)





	Jubilación	Invalidez	Fallecimiento	Desempleo larga duración
2021	30.661.874	1.138.256	1.316.804	917.208
2022	37.498.039	1.671.848	1.333.156	216.411
2023	12.508.351	1.541.616	1.063.449	260.218
2024	18.059.974	1.893.086	2.395.551	119.243
2025	25.942.412	1.855.501	1.319.100	364.089

### EVOLUCIÓN NÚMERO PRESTACIONES EN FORMA DE CAPITAL 2021 - 2025

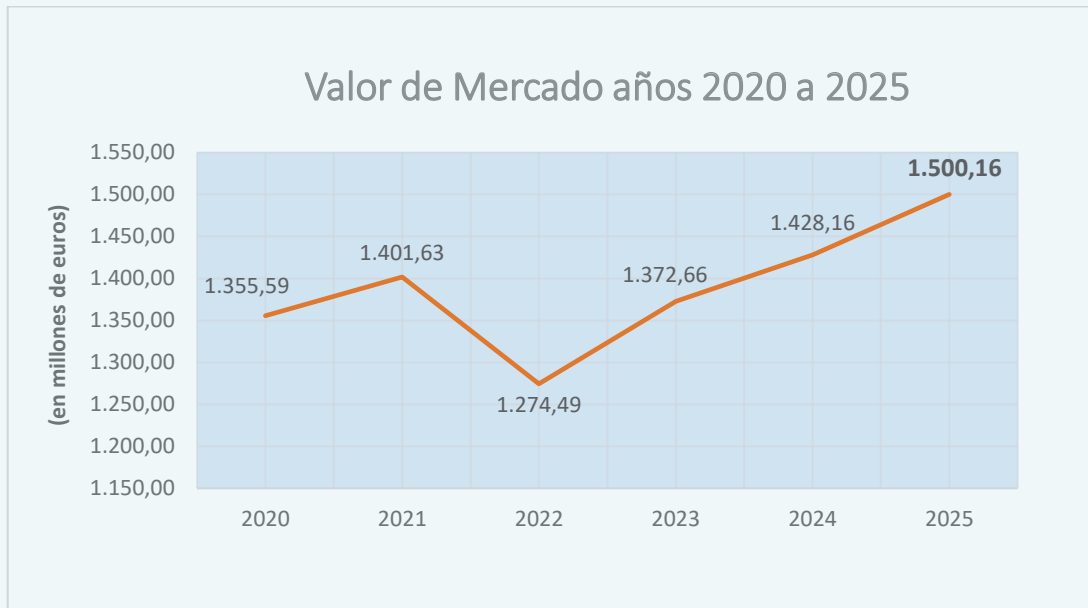


	2021	2022	2023	2024	2025
Jubilación	447	551	264	372	556
Invalidez	59	77	64	81	59
Fallecimiento	128	90	97	111	89
Desempleo larga duración	41	18	21	14	17
<b>TOTAL</b>	<b>675</b>	<b>736</b>	<b>446</b>	<b>578</b>	<b>721</b>

El número de beneficiarios en forma de capital aumentó en un 24,74% en 2025, al pasar de los 578, en 2024, a los 721 beneficiarios a cierre de 2025. El importe de las prestaciones pagadas en forma de capital en el ejercicio 2025, ha sido de 29,48 millones de euros frente a los 22,47 millones pagados en 2024.

Con todo lo anterior, el total de prestaciones pagadas en 2025 ha aumentado en 7,10 millones de euros, al pasar de 56,56 millones de euros en 2024, a 63,66 millones de euros a cierre de 2025. Este incremento se debe, en gran medida, a los 6,80 millones de euros abonados, con motivo del ERE que tiene abierto la principal empresa protectora de handling de la Mutualidad.

El total de prestaciones pagadas desde el inicio de la capitalización individual, en 2001, hasta cierre de 2025 asciende a 1.782,21 millones de euros, lo que supone más del 128,30% del patrimonio total gestionado actualmente y da una medida muy evidente de lo útil que ha resultado y resulta Loreto Mutua como herramienta de gestión de los compromisos por pensiones del sector aéreo con sus trabajadores. El importe promedio de las prestaciones pagadas en todo el periodo de la capitalización individual es de 71,29 millones de euros al año.



	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Patrimonio VM Loreto	1.277,16	1.284,82	1.162,16	1.238,11	1.281,56	1.389,30
Fondos de Inversión	43,42	81,40	78,09	98,57	110,46	72,35
Fondos de Pensiones	35,00	35,41	34,24	35,99	36,14	38,52
<b>Total Patrimonio a VM Grupo</b>	<b>1.355,59</b>	<b>1.401,63</b>	<b>1.274,49</b>	<b>1.372,66</b>	<b>1.428,16</b>	<b>1.500,16</b>

(Datos en millones de euros).

El valor de mercado de Loreto Mutua incluye el valor a mercado de sus empresas participadas.

El patrimonio, de la Mutualidad, a valor de mercado ha pasado de 1.281,56 millones al cierre del ejercicio anterior a 1.389,30 millones a cierre de 2025, lo que supone un incremento de casi 108 millones de euros, lo que en términos porcentuales significa un 8,41%. Esta subida evidencia el gran comportamiento de nuestras carteras, a pesar de que el diferencial “prestaciones pagadas menos cuotas cobradas” ha supuesto un drenaje de 14,07 millones de euros, a cierre del ejercicio 2025.

Por su parte, Loreto Inversiones gestionaba en sus fondos de inversión (excluyendo la parte que la matriz tiene invertida en estos fondos de inversión) un patrimonio de 72,35 millones (frente a 110,46 en 2024). Por la parte de gestión de los fondos de pensiones (Fondloreto Empleo y Fondloreto Pensiones) el importe del patrimonio gestionado es 38,52 millones (frente a 36,14 millones en 2024).

Por tanto, el patrimonio total gestionado por el Grupo asciende, a cierre del 2025, a 1.500,16 millones frente a los 1.428,16 millones al cierre del año anterior. Esto supone un aumento del patrimonio gestionado en 72,00 millones, un 5,04% más con respecto al año anterior. El aumento del patrimonio es debido, principalmente, al buen comportamiento de los mercados financieros que han derivado en las rentabilidades obtenidas por el grupo en las carteras gestionadas en el año 2025. Este crecimiento marca, además, un récord en la gestión del patrimonio del Grupo desde la fundación de Loreto Inversiones.



## SERVICIO DE ATENCIÓN AL MUTUALISTA

El Servicio de Atención al Cliente de Loreto Mutua se encuentra establecido a nivel de grupo. En relación con Loreto Mutua, tiene como fin la recepción y resolución de las quejas o reclamaciones presentadas por los Mutualistas y/o beneficiarios, o terceros perjudicados, referentes a los servicios prestados por la Mutualidad, y de las presentadas por los partícipes y/o beneficiarios y terceros perjudicados relativas a los Planes de Pensiones gestionados por Loreto Mutua.

En aplicación del artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se ha emitido informe anual en el que consta que, durante el ejercicio 2025 se han presentado cuatro reclamaciones relativas a Loreto Mutua que han concluido mediante resolución desestimatoria. No ha habido reclamaciones relativas a los planes de pensiones.

## PRESUPUESTO ORDINARIO

De acuerdo con el art. 48 de los Estatutos, unimos a este informe el Presupuesto Ordinario de Ingresos y Gastos para el año 2026.

### Presupuesto Ordinario de Ingresos y Gastos para el ejercicio del año 2026 de Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social (Artículo 48 de los Estatutos)

PARTIDAS	EUROS	
	INGRESOS	GASTOS
CUOTAS	45.500.000,00	
INVERSIONES	61.500.000,00	
PRESTACIONES		86.500.000,00
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		<b>6.993.800,00</b>
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>4.088.000,00</b>
	<b>107.000.000,00</b>	<b>97.581.800,00</b>

Los gastos de administración presupuestados para el ejercicio 2026 son 2 veces inferiores al máximo que pueden cobrar las gestoras de fondos de pensiones conforme a la legislación vigente al cierre de 2025.



## SOSTENIBILIDAD EN LORETO MUTUA

### 1-Enfoque de sostenibilidad de la Mutualidad

#### *Cuidamos de quienes hacen volar el mundo, cuidando también del mundo*

En Loreto Mutua, como mutualidad de previsión social, la sostenibilidad no es únicamente un compromiso ambiental, sino una forma de gestionar responsablemente el ahorro a largo plazo, protegiendo el bienestar futuro de los mutualistas y contribuyendo a una economía estable y sostenible.

La sostenibilidad forma parte de la identidad de Loreto Mutua como mutualidad de previsión social y está estrechamente vinculada a su razón de ser: cuidar y acompañar a los profesionales del sector aéreo en la construcción de su seguridad económica futura mediante la previsión complementaria.

La naturaleza mutualista implica un compromiso profundo con las personas y con el largo plazo.

Como entidad sin ánimo de lucro, Loreto Mutua gestiona el ahorro de los mutualistas con prudencia, responsabilidad y transparencia, con el objetivo de proteger su independencia financiera y reforzar su bienestar futuro. Esta vocación de servicio y permanencia sitúa la sostenibilidad en el centro de su actividad.

En este contexto, la sostenibilidad constituye un elemento transversal que orienta la estrategia de la Mutualidad, su modelo de gestión y su política de inversiones.

#### *Enfoque integral de sostenibilidad*

La sostenibilidad es entendida desde un enfoque integral que combina tres dimensiones:

##### **-Dimensión ambiental (A)**

Incorpora los riesgos y oportunidades ambientales en las decisiones estratégicas y de inversión.

##### **-Dimensión social (S)**

La Mutualidad contribuye a fortalecer el sistema de previsión complementaria como instrumento de estabilidad y dignidad en la jubilación.

##### **-Dimensión de gobernanza (G)**

Promueve una gestión rigurosa, transparente y alineada con los intereses de los mutualistas.

#### *La sostenibilidad en la misión de la Mutualidad*

En Loreto Mutua, la sostenibilidad no se entiende solo en términos medioambientales, sino como una forma de gestión responsable y orientada al largo plazo, plenamente vinculada a la independencia financiera de los mutualistas y a los valores propios del modelo mutua.

Esto se traduce en un doble compromiso:

**-Con el planeta** → integrando criterios ASG en la gestión estratégica y en las inversiones, contribuyendo a un futuro sostenible.



-**Con los mutualistas** → realizando una gestión eficiente, responsable y transparente que proporcione pensiones dignas e independencia financiera.

### **Sostenibilidad como expresión de la identidad mutualista**

De esta manera, la sostenibilidad no es para Loreto Mutua un elemento añadido, sino una expresión natural de su misión:

- Mutualidad** → una entidad social con propósito y sin ánimo de lucro.
- Sectorial** → comprometida con el bienestar del sector aéreo.
- Proyecto colectivo** → un beneficio social conquistado entre todos.
- Dignidad** → pensiones dignas construidas con ahorro y gestión comprometida.
- Independencia** → ahorro responsable que proporciona libertad financiera tras la jubilación.

Así, la sostenibilidad se convierte en hilo conductor que refuerza la dignidad en la jubilación, la independencia financiera, la identidad mutualista y el propósito sectorial de cuidar de quienes hacen volar el mundo.

## **2-Plan de Sostenibilidad y principales iniciativas**

Con el objetivo de reforzar este compromiso, Loreto Mutua ha definido un Plan de Sostenibilidad 2026, orientado a integrar progresivamente los principios de sostenibilidad en su actividad, tanto en su gestión interna como en su relación con los mutualistas y en la gestión de inversiones. Este plan constituye un marco estructurado para avanzar de forma progresiva en la incorporación de los factores ambientales, sociales y de gobernanza en su modelo de gestión.

El plan se articula en torno a tres líneas de actuación principales: la concienciación interna en materia de sostenibilidad, el desarrollo de una comunicación transparente alineada con los valores mutualistas, y la incorporación progresiva de criterios de inversión sostenible.



Cada uno de los tres ejes se concreta en iniciativas específicas que permiten avanzar de forma ordenada en la integración de la sostenibilidad en la Mutualidad.



PLANES DE ACCIÓN	
	<b>CONCIENCIACIÓN</b>
<b>INICIATIVAS ESPECÍFICAS</b>	Formación en Sostenibilidad
	Guía de prácticas sostenibles
	Movilidad sostenible
	<b>COMUNICACIÓN</b>
<b>INICIATIVAS ESPECÍFICAS</b>	<b>Plan de comunicación interna y externa</b>
	Comunicación interna. Entrevistas y cuestionarios
	Diseño de perfil corporativo y relato sostenible
	Fijación de hitos de comunicación: Premios Jon Aldecoa
	Canales de comunicación, espacio web Incorporar el relato sostenible
	<b>INVERSIONES SOSTENIBLES</b>
<b>INICIATIVAS ESPECÍFICAS</b>	Análisis de adhesiones a iniciativas sostenibles dentro del marco de acuerdos internacionales (ONUprí y otros) Informe de cambio climático para la cartera global del grupo

El Plan de Sostenibilidad tiene vigencia durante 2026, periodo en el que se impulsarán las iniciativas previstas y se evaluará su evolución.

En relación con el ejercicio 2025, el Plan de Sostenibilidad 2024-2025 ha alcanzado un grado de consecución del 87,5%, lo que pone de manifiesto el compromiso de Loreto Mutua con la integración progresiva de la sostenibilidad en su actividad. Los avances alcanzados durante este periodo refuerzan su compromiso de gestionar de manera responsable el ahorro de los que confían en la Mutualidad y constituye el punto de partida para seguir desarrollando nuevas iniciativas en los próximos ejercicios.

A lo largo del año, Loreto Mutua ha llevado a cabo diversas iniciativas de carácter social, entre las que destacan las becas de formación y los Premios de Jon Aldecoa, que tienen como finalidad reconocer y promover activamente la previsión social complementaria y contribuir a difundir los principios de sostenibilidad en la sociedad.



### 3-Riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión.

La Inversión Socialmente Responsable (en adelante, ISR) continúa ganando impulso en los mercados financieros, alentada tanto por la evolución normativa como por la creciente sensibilización de los inversores hacia factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Esta tendencia está favoreciendo una mayor integración de criterios de sostenibilidad en los procesos de inversión.

Cabe destacar que, desde 2015, la Mutualidad es signataria de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI), asumiendo los compromisos derivados de esta adhesión. La adhesión a estos principios refleja el compromiso de Loreto Mutua con la inversión responsable y contribuye a alinear su política de inversión con las mejores prácticas internacionales en materia de sostenibilidad y gobierno corporativo.

En línea con este compromiso, la Mutualidad continúa avanzando en la integración progresiva de criterios de sostenibilidad en el análisis, seguimiento y gestión de su cartera de inversiones, favoreciendo así la incorporación de factores ASG en su proceso de inversión.

Durante el ejercicio 2025, Loreto Mutua ha reforzado las herramientas de seguimiento que permiten evaluar de forma periódica el comportamiento sostenible de la cartera. En particular, desde la función de gestión de riesgos se realiza semestralmente una medición de las métricas de sostenibilidad, lo que permite obtener una visión agregada del riesgo de sostenibilidad de las inversiones. Como resultado de este análisis, a 31 de diciembre de 2025 la cartera presenta una valoración global de sostenibilidad equivalente a un rating A, de acuerdo con las métricas utilizadas.

La siguiente tabla muestra la valoración agregada del riesgo de sostenibilidad de la cartera de inversiones, así como su desglose por dimensiones ambientales, sociales y de gobernanza.

	dic-25		
	Ranking	Rating	
<b>Evaluación del riesgo de sostenibilidad de la cartera de inversiones</b>	<b>ASG</b>	<b>3,96</b>	<b>A</b>
	A (AMBIENTAL)	4,16	A
	S (SOCIAL)	3,90	A
	G (GOBERNANZA)	3,88	A

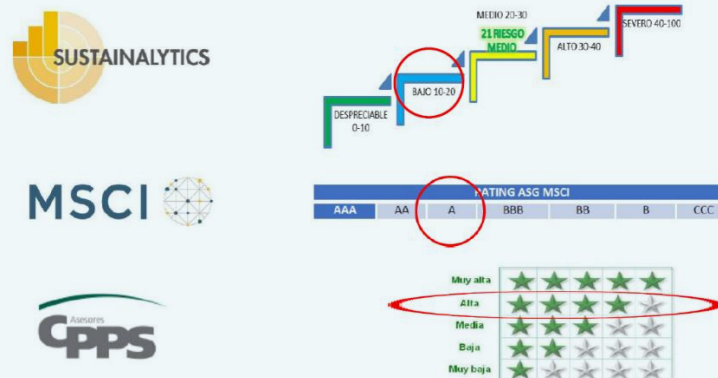
Asimismo, y en aplicación del artículo 32.5 de la Ley 7/2021, de cambio climático y transición energética, Loreto Mutua, en 2025, ha elaborado, con datos a cierre de 2024, un Informe de Cambio Climático cuyo objetivo es analizar los riesgos y oportunidades que el cambio climático puede representar para la Mutualidad, así como identificar las acciones para mitigar su impacto y contribuir a la sostenibilidad a largo plazo.

El informe de cambio climático se apoya en la medición y análisis de la ISR, realizados con el apoyo de auditores externos e independientes, ajenos a la Mutualidad.

El “ANÁLISIS INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE Loreto Mutua, MPS. 2024” elaborado por Asesores CPPS, consultora de pensiones y previsión social, se realizó con datos de cierre de 2024 y fue conocido por la Mutualidad en junio de 2025.



1. De este análisis de la cartera de la Mutualidad se concluye que la cobertura<sup>1</sup> de ISR es elevada (79,2 %).
2. En cuanto a la calificación obtenida por las agencias consideradas:
  - por Sustainalytics se encuentra en 16,8 -nivel de riesgo bajo e inferior a la media de Sustainalytics-.
  - por MSCI está en 6,7 -nivel A, parte alta del rango medio de MSCI-.
  - Con la metodología de CPPS, la valoración ISR media es de 69 -corresponde a cuatro estrellas sobre cinco-.
3. En términos medios, la calificación del criterio Medio Ambiente es la más elevada seguido de Gobierno Corporativo y Social. A su vez, es importante destacar que no hay diferencias significativas entre los 3 aspectos, lo que indica que la cartera está equilibrada.
4. En el análisis de las IIC destaca la amplia cobertura de los fondos analizados. En relación con el rating, también presentan una buena calificación, teniendo la mayoría de los fondos una AA o A, siendo inferiores dos ETFs con BBB, uno de RF Emergente y otro de RV China.
5. La intensidad de la huella de carbono es de 113 toneladas de CO2 por millón de ventas.
6. En el análisis de controversias hay dos valores de inversión directa con nivel elevado, pero con peso poco significativo en la cartera.
7. Loreto Mutua, MPS, tiene en consideración los factores sostenibles, integrando en su proceso inversor, en sus políticas de inversión y en sus objetivos, la consideración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo, desarrollando documentos específicos exigidos por la normativa.
8. Cabe destacar la positiva valoración obtenida en el análisis realizado, especialmente considerando el carácter opcional de considerar los factores de sostenibilidad en la actividad de las mutualidades.



Las políticas de la Mutualidad están alineadas a estándares de sostenibilidad cumpliendo con la normativa vigente y avanzando progresivamente en la incorporación de criterios ASG en la gestión de las inversiones.

<sup>1</sup> cobertura: porcentaje de patrimonio que corresponde a valores que disponen de una calificación por algunas de las dos agencias internacionales contratadas



Loreto Mutua tiene en consideración factores de sostenibilidad y ha desarrollado un marco de actuación que incluye distintos objetivos, políticas y metodologías.

- Política de Sostenibilidad
- Política de integración de riesgos de sostenibilidad
- Declaración de Principios de Política de Inversión Socialmente Responsable
- Política de Implicación
- Declaración de Estrategia de inversión a Largo Plazo

En la actualidad, la Mutualidad no tiene en consideración las incidencias adversas (PIAS) en materia de sostenibilidad en las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, si bien se prevé avanzar progresivamente en su análisis en la medida que se desarrollen procedimientos, métricas y herramientas necesarias para su adecuada integración en la gestión de las inversiones.

En el Grupo Loreto, el proceso de toma de decisiones de inversión llevado a cabo en los vehículos de inversión y en las carteras gestionadas complementa el análisis financiero de los activos con la evaluación de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo asociados a dichos activos.

La integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión se encuentra recogida en una política a nivel Grupo Loreto (Política de integración de los riesgos de sostenibilidad). Esta política está publicada en la web de la Mutualidad (<https://www.loretomutua.com>) y es revisada y actualizada, en su caso, con periodicidad anual.

La política de remuneraciones de la Mutualidad favorece una gestión de riesgos sólida y efectiva, incorporando también los riesgos de sostenibilidad, con el objetivo de evitar una excesiva asunción de riesgos y prevenir posibles situaciones de conflicto de intereses a largo plazo.

La Mutualidad realiza asimismo un seguimiento continuo de la evolución del marco regulatorio europeo en materia de finanzas sostenibles, incluida la propuesta de revisión del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), orientada a simplificar los requisitos de transparencia y mejorar la clasificación de los productos financieros según su grado de integración de factores de sostenibilidad.

De este modo, Loreto Mutua continúa avanzando en la integración de los factores de sostenibilidad en su actividad, reforzando una gestión responsable orientada a la protección del ahorro de los mutualistas y a la creación de valor a largo plazo.

### ***Consideraciones sobre riesgos de sostenibilidad***

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros factores, del tipo de emisor, del sector de actividad o de su localización geográfica. En este sentido, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, en consecuencia, afectar negativamente al desempeño anual de la Mutualidad.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero, Loreto Mutua, MPS, no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Por tanto, se considera un producto clasificado conforme al art.6 del Reglamento SFDR.



De conformidad con lo previsto en el artículo 4.1.b) del Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, LORETO MUTUA, MPS declara que no tiene en consideración las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. Esta circunstancia se debe a que actualmente no se dispone de la información necesaria ni de métricas homogéneas que permitan evaluar dichas incidencias de forma sistemática.



## FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La Junta Directiva de **LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL**, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2025, ha formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión correspondientes todos ellos al ejercicio 2025. Las mencionadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, que forman parte integrante de este documento, están extendidas en 81 folios numerados correlativamente.

La presente diligencia, firmada electrónicamente, sirve a todos los efectos, como documento de firma de todos y cada uno de los folios que componen las referidas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión.

Se acompaña a la presente diligencia como parte integrante de la misma, certificación emitida por el prestador de servicios de confianza cualificado, (LLEIDANETWORKS Serveis Telemàtics S.A.), que garantiza la identificación de los firmantes y la integridad del documento y del proceso de firma, conforme a la norma aplicable al proceso de firma electrónica.

Fdo. PEDRO ALONSO MIRANDA

Fdo. ALFONSO OSORIO CUBERO

Fdo. LUIS TAPIA CARRASCO

Fdo. VALENTÍN VILLA CRESPO

Fdo. BEATRIZ AGÜERO ALONSO

Fdo. JOSÉ RAMÓN RODRÍGUEZ CARDONA

Fdo. ÁNGEL FERNÁNDEZ SÁNCHEZ

Fdo. MONIQUE CHRISTINE DUTHIERS SPARRE

Fdo. IGNACIO MELERO LARROCHA

Fdo. JOSÉ LUIS ÁLVAREZ ANDERSON

Fdo. JOSÉ MANUEL MACIÁN GIMENO

Fdo. NATALIA VASALLO GARCÍA

Fdo. MANUEL ÁLVARO GARCÍA

Fdo. ANTONIO VASALLO GARCÍA

Fdo. RAFAEL SÁNCHEZ FERNÁNDEZ

Fdo. NICOLÁS SINTES PONS

Fdo. ANTONIO MONTSERRAT SANCHEZ SANTANA

Fdo. JAVIER NAVARRO JÚLVEZ



Paseo de la Castellana, 40 • 28046 Madrid T. 91 758 96 50 • F. 91 548 44 41

[info@loretomutua.com](mailto:info@loretomutua.com) [www.loretomutua.com](http://www.loretomutua.com)

**Información 900 844 855**

