

# **Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
Informe de gestión



# Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal):

## Informe sobre las cuentas anuales

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Cuestiones clave de la auditoría

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

## Comisiones recibidas

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) y Entidades de Capital Riesgo (E.C.R.s), su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, la Sociedad ha realizado, principalmente, las siguientes funciones, durante el ejercicio 2025:

- Gestión de vehículos, que abarca la administración, representación y gestión de las inversiones de estos.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones.

Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones, las cuales se encuentran detalladas en la nota 17 de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría de la Sociedad, debido a la representatividad de las comisiones generadas por las actividades anteriormente descritas, sobre el resultado del ejercicio.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas por la Sociedad, destacan los siguientes:

### Comisiones de gestión:

- Obtención, actualización y revisión de los folletos vigentes en el ejercicio 2025 de cada una de las I.I.C.s gestionadas.
- Re-ejecución del cálculo de las comisiones de gestión en base a las condiciones de los folletos anteriormente mencionados.
- Para una muestra, comprobación de la coincidencia de las comisiones de gestión pendientes de cobro, registradas en el balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y de los ingresos por comisiones de gestión registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 de la misma, con los importes pendientes de pago y las comisiones devengadas durante todo el ejercicio, registradas en los estados financieros de las I.I.C.s gestionadas durante el ejercicio 2025.
- Cotejo del importe registrado en el epígrafe correspondiente a "Otras cuentas de orden – Patrimonio gestionado" de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2025, con la suma del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" de los estados reservados de las I.I.C.s. Para dichas I.I.C.s, los estados reservados de los que se obtiene la citada información han sido previamente validados por la Entidad Depositaria de las mismas.

### Comisiones por gestión discrecional de carteras:

- Para una muestra, obtención, revisión y lectura de los contratos correspondientes a los distintos servicios prestados por la Sociedad.
- Hemos contrastado que los porcentajes aplicados por la Sociedad en el cálculo de las comisiones coincide con el porcentaje incluido en el contrato de gestión discrecional de carteras. Adicionalmente, para una selección, hemos cruzado facturas emitidas con el ingreso correspondiente a ese mismo periodo.

De los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto diferencias significativas entre los resultados de nuestras pruebas y la información incluida en las cuentas anuales adjuntas.

---

### **Valoración de acciones y participaciones**

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance "Acciones y participaciones" los activos en cartera más significativos, tal y como se detalla en la nota 6.b de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos como una de las cuestiones clave la valoración de estas inversiones, debido a su importancia relativa en relación con el activo de la Sociedad.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las "Acciones y participaciones" que son propiedad de la Sociedad, hemos comprobado la valoración de los activos que se encuentran en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en las cuentas anuales adjuntas.

---

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

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

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

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

---

### **Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales**

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

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

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

---

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de auditoría y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la Comisión de auditoría y cumplimiento

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad de fecha 4 de marzo de 2026.

### Periodo de contratación

El accionista único el 23 de julio de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de dos años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por el accionista único para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

4 de marzo de 2026

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00677

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0J7874327

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025 (Expresado en Euros)

ACTIVO	2025	2024 (*)
<b>1. Tesorería</b>	<b>40,30</b>	<b>10.186.174,64</b>
1.1. Caja	40,30	215,72
1.2. Bancos	-	10.185.958,92
<b>2. Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6)</b>	<b>47.246.633,59</b>	<b>28.322.855,16</b>
2.1. Depósitos a la vista	12.234.149,08	-
2.2. Depósitos a plazo	-	-
2.3. Adquisición temporal de activos	-	-
2.4. Deudores por comisiones pendientes	30.492.216,62	24.635.287,22
2.5. Deudores por operaciones de valores	-	-
2.6. Deudores empresas del grupo	4.520.267,89	3.687.567,94
2.7. Deudores depósitos de garantía	-	-
2.8. Otros deudores	-	-
2.9. Activos dudosos	-	-
2.10. Ajustes por valoración	-	-
<b>3. Valores representativos de deuda</b>	-	-
3.1. Deuda Pública cartera interior	-	-
3.2. Deuda Pública cartera exterior	-	-
3.3. Valores de renta fija cartera interior	-	-
3.4. Valores de renta fija cartera exterior	-	-
3.5. Activos financieros híbridos	-	-
3.6. Activos dudosos	-	-
3.7. Ajustes por valoración	-	-
<b>4. Inversiones vencidas pendientes de cobro</b>	-	-
<b>5. Acciones y participaciones (Nota 6)</b>	<b>132.636.856,91</b>	<b>114.841.189,38</b>
5.1. Acciones y participaciones en cartera interior	124.692.130,30	106.549.619,56
5.2. Acciones y participaciones en cartera exterior	8.000.892,35	8.347.735,56
5.3. Participaciones	-	-
5.4. Activos financieros a VR con cambios en patrimonio neto	-	-
5.5. Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones (-)	(56.165,74)	(56.165,74)
<b>6. Derivados (Nota 6)</b>	<b>52.305,33</b>	-
6.1. Opciones compradas	52.305,33	-
6.2. Otros instrumentos	-	-
<b>7. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	-	-
<b>8. Inmovilizado material (Nota 7)</b>	<b>11.748,95</b>	<b>16.028,86</b>
8.1. De uso propio	11.748,95	16.028,86
8.2. Inmuebles de inversión	-	-
8.3. Inmovilizado material mantenido para la venta	-	-
8.4. Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)	-	-
<b>9. Activos intangibles (Nota 8)</b>	<b>5.046.915,62</b>	<b>6.048.557,65</b>
9.1. Fondo de Comercio	-	-
9.2. Aplicaciones informáticas	5.046.915,62	6.048.557,65
9.3. Otros activos intangibles	-	-
9.4. Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles (-)	-	-
<b>10. Activos fiscales (Nota 9)</b>	<b>1.649.605,21</b>	<b>1.474.586,17</b>
10.1. Corrientes	1.649.605,21	1.474.586,17
10.2. Diferidos	-	-
<b>11. Periodificaciones (Nota 10)</b>	<b>2.488,18</b>	<b>10.254,98</b>
11.1. Gastos anticipados	2.488,18	10.254,98
11.2. Otras periodificaciones	-	-
<b>12. Otros activos (Nota 10)</b>	<b>1.480.959,15</b>	<b>937.187,04</b>
12.1. Anticipos y créditos al personal	47.802,27	33.245,74
12.2. Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-
12.3. Fianzas en garantía de arrendamientos	-	-
12.4. Otros activos	1.433.156,88	903.941,30
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>188.127.553,24</b>	<b>161.836.833,88</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874328

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025 (Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2025	2024 (*)
<b>1. Deudas con intermediarios financieros o particulares (Nota 15.a)</b>	<b>18.975.452,45</b>	<b>15.770.818,49</b>
1.1. Préstamos y créditos	-	-
1.2. Comisiones a pagar	190.649,25	419.476,30
1.3. Acreedores por prestaciones de servicios	-	-
1.4. Acreedores por operaciones de valores	-	-
1.5. Acreedores empresas del grupo	10.896.148,57	10.594.405,16
1.6. Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.553.384,98	4.660.887,66
1.7. Otros acreedores	1.335.269,65	96.049,37
1.8. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)	-	-
<b>2. Derivados</b>	-	-
2.1. Opciones	-	-
2.2. Otros contratos	-	-
<b>3. Pasivos subordinados</b>	-	-
3.1. Préstamos participativos	-	-
3.2. Otros pasivos	-	-
<b>4. Provisiones para riesgos (Nota 14)</b>	<b>250.000,00</b>	<b>300.630,94</b>
4.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	250.000,00	300.630,94
4.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
4.3. Provisiones para otros riesgos	-	-
<b>5. Pasivos fiscales (Nota 13)</b>	<b>1.650.884,76</b>	<b>1.094.187,49</b>
5.1. Corrientes	412.260,43	296.289,24
5.2. Diferidos	1.238.624,33	797.898,25
<b>6. Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
<b>7. Periodificaciones</b>	-	-
7.1. Comisiones y otros productos cobrados no devengados	-	-
7.2. Gastos devengados no vencidos	-	-
7.3. Otras periodificaciones	-	-
<b>8. Otros pasivos (Nota 15.b)</b>	<b>233.783,44</b>	<b>186.041,62</b>
8.1. Administraciones Públicas	233.783,44	186.041,62
8.2. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero	-	-
8.3. Desembolsos pendientes en suscripción de valores	-	-
8.4. Otros pasivos	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.110.120,65</b>	<b>17.351.678,54</b>
<b>9. Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>	<b>3.702.593,29</b>	<b>2.322.353,56</b>
9.1. Activos financieros con cambios en patrimonio neto (Nota 6)	3.702.593,29	2.322.353,56
9.2. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
9.3. Coberturas de inversiones netas en el extranjero	-	-
9.4. Diferencias de cambio	-	-
9.5. Resto de ajustes	-	-
<b>10. Capital</b>	<b>13.222.144,24</b>	<b>13.222.144,24</b>
10.1. Emitido y suscrito	13.222.144,24	13.222.144,24
10.2. Capital pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
<b>11. Prima de emisión</b>	-	-
<b>12. Reservas</b>	<b>128.940.657,54</b>	<b>105.514.234,16</b>
12.1. Reserva legal	2.644.428,85	2.644.428,85
12.2. Reservas voluntarias	117.471.436,54	96.826.959,20
12.3. Otras reservas	8.824.792,15	6.042.846,11
<b>13. Resultados de ejercicios anteriores</b>	-	-
13.1. Remanente	-	-
13.2. Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)	-	-
<b>14. Resultado del ejercicio</b>	<b>21.152.037,52</b>	<b>23.426.423,38</b>
<b>15. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	-	-
<b>16. Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)</b>	-	-
<b>17. Dividendos a cuenta y aprobados (-)</b>	-	-
<b>18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 5)</b>	<b>167.017.432,59</b>	<b>144.485.155,34</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>188.127.553,24</b>	<b>161.836.833,88</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos





CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874330

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

DEBE	2025	2024 (*)
<b>1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros</b>	-	-
1.1. Intereses	-	-
1.2. Pasivos subordinados	-	-
1.3. Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura	-	-
1.4. Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero	-	-
1.5. Otros intereses	-	-
<b>2. Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 17.b)</b>	<b>41.811.995,82</b>	<b>20.564.172,35</b>
2.1. Comisiones de comercialización	27.949.691,12	16.766.338,80
2.2. Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias	-	-
2.3. Operaciones con valores	-	-
2.4. Operaciones con instrumentos derivados	-	-
2.5. Comisiones pagadas por delegación de gestión	12.656.833,32	3.017.681,90
2.6. Comisiones pagadas por asesoramiento	742.941,13	703.095,58
2.7. Comisiones retrocedidas	-	-
2.8. Comisiones pagadas a representantes/agentes	-	-
2.9. Otras comisiones	462.530,25	77.056,07
<b>3. Pérdidas por operaciones financieras (Nota 17.a)</b>	<b>1.992.983,41</b>	<b>713.217,29</b>
3.1. Deuda pública interior	-	-
3.2. Deuda pública exterior	-	-
3.3. Valores de renta fija interior	-	-
3.4. Valores de renta fija exterior	-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera interior	719.957,08	647.620,37
3.6. Acciones y participaciones cartera exterior	41.115,24	61.525,33
3.7. Derivados	1.209.438,80	-
3.8. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura	-	-
3.9. Otras pérdidas	22.472,29	4.071,59
<b>4. Pérdidas por diferencias de cambio (Nota 17.a)</b>	<b>44.846,65</b>	<b>10.933,21</b>
<b>5. Gastos de personal (Nota 18.a)</b>	<b>15.038.902,33</b>	<b>11.484.863,38</b>
5.1. Sueldos y cargas sociales	13.125.080,53	10.474.626,12
5.2. Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	621.445,76	530.086,27
5.3. Indemnizaciones por despidos	745.000,00	-
5.4. Gastos de formación	16.319,60	56.339,84
5.5. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	-	-
5.6. Otros gastos de personal	531.056,44	423.811,15
<b>6. Gastos generales (Nota 18.b)</b>	<b>8.637.194,01</b>	<b>5.985.518,68</b>
6.1. Inmuebles e instalaciones	627.793,89	551.991,19
6.2. Sistemas informáticos	375.742,52	376.755,49
6.3. Publicidad y representación	1.474.710,84	1.335.137,17
6.4. Servicios de profesionales independientes	4.309.944,68	2.172.889,89
6.5. Servicios administrativos subcontratados	-	-
6.6. Gastos pagados repercutibles a los vehículos gestionados	-	-
6.7. Otros gastos	1.849.002,08	1.548.744,94
<b>7. Contribuciones e impuestos</b>	-	-
<b>8. Amortizaciones</b>	<b>2.427.217,48</b>	<b>2.594.756,22</b>
8.1. Inmovilizado material de uso propio (Nota 7)	4.279,91	12.256,84
8.2. Inversiones inmobiliarias	-	-
8.3. Activos intangibles (Nota 8)	2.422.937,57	2.582.499,38
<b>9. Otras cargas de explotación (Nota 2.h)</b>	<b>48.668,04</b>	<b>40.406,31</b>
9.1. Tasas en registros oficiales	48.668,04	40.406,31
9.2. Otros conceptos	-	-
<b>10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos</b>	-	-
10.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-
10.2. Instrumentos de capital	-	-
10.3. Inmovilizado material	-	-
10.4. Activos intangibles	-	-
10.5. Resto	-	-
<b>11. Dotaciones a provisiones para riesgos</b>	-	-
11.1. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
11.2. Otras provisiones	-	-
<b>12. Otras pérdidas (Nota 17.a)</b>	<b>55.705,61</b>	<b>6.268,15</b>
12.1. En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
12.2. Por venta de activos no financieros	-	-
12.3. Por venta de participaciones GAM	-	-
12.4. Otras pérdidas	55.705,61	6.268,15
<b>13. Impuesto sobre el beneficio de período (Nota 19)</b>	<b>7.013.077,51</b>	<b>6.780.245,41</b>
<b>14. Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)</b>	-	-
<b>15. Resultado neto del período. Beneficios</b>	<b>21.152.037,52</b>	<b>23.426.423,38</b>
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>98.222.628,38</b>	<b>71.606.804,38</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8ª



0J7874331

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

HABER	2025	2024 (*)
<b>1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros (Nota 17.a)</b>	<b>432.929,99</b>	<b>477.029,60</b>
1.1. Intermediarios financieros	-	-
1.2. Deuda pública interior	-	-
1.1. Deuda pública exterior	-	-
1.2. Valores de renta fija interior	-	-
1.3. Valores de renta fija exterior	-	-
1.4. Dividendos de acciones y participaciones	100.774,64	-
1.7. Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura	-	-
1.8. Otros intereses y rendimientos	332.155,35	477.029,60
<b>2. Comisiones recibidas (Nota 17.b)</b>	<b>92.946.944,03</b>	<b>65.911.108,77</b>
2.1. Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	67.004.776,54	45.281.284,57
2.2. Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	-	-
2.3. Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	157.161,87	145.123,15
2.4. Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	-	-
2.5. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	-	-
2.6. Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	6.948.826,47	5.439.596,75
2.7. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	-	-
2.8. Comisiones de gestión de IIC de IIC de inversión libre	-	-
2.9. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de IIC de inversión libre	-	-
2.10. Comisiones de gestión de IIC extranjeras	820.043,80	802.373,83
2.11. Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	2.599.500,45	1.647.344,27
2.12. Comisiones de gestión discrecional de carteras	14.313.787,91	11.595.719,53
2.13. Servicios de asesoramiento	173.039,00	188.162,27
2.14. Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones	-	-
2.15. Servicios de comercialización de participaciones y acciones	-	-
2.16. Otras comisiones	929.807,99	811.504,40
2.17. Servicios de RTO	-	-
2.18. Servicios con criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MICA).	-	-
<b>3. Ganancias por operaciones financieras (Nota 17.a)</b>	<b>4.787.783,17</b>	<b>5.192.829,01</b>
3.1. Deuda pública interior	-	-
3.2. Deuda pública exterior	-	-
3.3. Valores de renta fija interior	-	-
3.4. Valores de renta fija exterior	-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera interior	3.536.162,92	4.505.549,96
3.6. Acciones y participaciones cartera exterior	372.762,70	687.279,05
3.7. Derivados	878.857,55	-
3.8. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura	-	-
3.9. Otras ganancias	-	-
<b>4. Ganancias por diferencia de cambio (Nota 17.a)</b>	<b>19.253,91</b>	<b>24.457,31</b>
<b>5. Otros productos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5.1. Ingresos por alquiler de edificios en propiedad	-	-
5.2. Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software	-	-
5.3. Otros productos de explotación	-	-
<b>6. Recuperaciones de valor de los activos deteriorados</b>	<b>35.717,18</b>	<b>-</b>
6.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-
6.2. Instrumentos de capital	-	-
6.3. Inmovilizado material	-	-
6.4. Activos intangibles (Nota 8)	35.717,18	-
6.5. Resto	-	-
<b>7. Recuperación de provisiones para riesgos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
7.1. Provisiones por actas fiscales y similares	-	-
7.2. Otras provisiones	-	-
<b>8. Otras ganancias (Nota 17.a)</b>	<b>0,10</b>	<b>1.379,69</b>
8.1. En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
8.2. Por venta de activos no financieros	-	-
8.3. Por venta de participaciones GAM	-	-
8.4. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
8.5. Otras ganancias	0,10	1.379,69
<b>9. Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Resultado neto del período. Pérdidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL HABER</b>	<b>98.222.628,38</b>	<b>71.606.804,38</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª



0J7874332

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 5)	21.152.037,52	23.426.423,38
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1.686.945,81	1.447.778,80
Por valoración de activos financieros	2.147.025,74	1.739.935,14
- Activos financieros a VR con cambios en PN	2.147.025,74	1.739.935,14
- Otros ingresos / gastos	-	-
Efecto impositivo	(460.079,93)	(292.156,34)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente al PN</b>	<b>1.686.945,81</b>	<b>1.447.778,80</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(306.706,08)	(571.309,76)
Por valoración de instrumentos financieros	(306.706,08)	(571.309,76)
- Activos financieros a VR con cambios en el PN	(306.706,08)	(571.309,76)
- Otros ingresos / gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(306.706,08)</b>	<b>(571.309,76)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>22.532.277,25</b>	<b>24.302.892,42</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2025

Al 31 de diciembre de 2025

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO		
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios			TOTAL FONDOS PROPIOS	
SALDO FINAL EN 2024 (Nota 5) (*)	13.222.144,24	-	105.514.234,16	-	-	23.426.423,38	142.162.801,78	2.322.353,56	144.485.155,34
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2025 (Nota 5)	13.222.144,24	-	105.514.234,16	-	-	23.426.423,38	142.162.801,78	2.322.353,56	144.485.155,34
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	21.152.037,52	21.152.037,52	1.380.239,73	22.532.277,25
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	23.426.423,38	-	-	(23.426.423,38)	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	23.426.423,38	-	-	(23.426.423,38)	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2025	13.222.144,24	-	128.940.657,54	-	-	21.152.037,52	163.314.839,30	3.702.593,29	167.017.432,59

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



0J7874333

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
(Expresado en Euros)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2024

Al 31 de diciembre de 2024

	TOTAL FONDOS PROPIOS					TOTAL PATRIMONIO NETO			
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios		Resultado del ejercicio	Ajustes valoración	
<b>SALDO FINAL EN 2023 (Nota 5) (*)</b>	13.222.144,24	-	94.424.843,35	-	-	11.089.390,81	118.736.378,40	1.445.884,51	120.182.262,91
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2024 (Nota 5)</b>	13.222.144,24	-	94.424.843,35	-	-	11.089.390,81	118.736.378,40	1.445.884,51	120.182.262,91
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	23.426.423,38	23.426.423,38	876.469,05	24.302.892,43
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.089.390,81	-	-	(11.089.390,81)	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspases entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	11.089.390,81	-	-	(11.089.390,81)	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2024</b>	13.222.144,24	-	105.514.234,16	-	-	23.426.423,38	142.162.801,78	2.322.353,56	144.485.155,34

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



0J7874334

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8ª



0J7874335

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en Euros)

	<u>2025</u>	<u>2024 (*)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	<b><u>3.433.593,10</u></b>	<b><u>813.302,82</u></b>
Resultado del ejercicio (+/-)	21.152.037,52	23.426.423,38
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	<u>(4.920.712,44)</u>	<u>(681.053,66)</u>
Amortización (Notas 7 y 8)	2.391.500,30	2.594.756,22
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	56.165,74	56.165,74
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	<u>(7.368.378,48)</u>	<u>(3.331.975,62)</u>
Resultado Ajustado (+/-)	<u>16.231.325,08</u>	<u>22.745.369,72</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	<u>(16.606.805,03)</u>	<u>(26.293.101,64)</u>
Inversiones crediticias (+/-)	<u>(6.689.629,35)</u>	<u>(15.241.198,80)</u>
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	<u>(5.630.946,35)</u>	<u>(2.943.082,89)</u>
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	3.205.040,43	(2.030.566,87)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(7.491.269,76)</u>	<u>(6.078.253,08)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	<u>3.809.073,05</u>	<u>4.361.034,74</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	<u>1.778.911,96</u>	<u>2.459.459,25</u>
Otros pagos de actividades de explotación	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	<u>2.030.161,09</u>	<u>1.901.575,49</u>
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	<b><u>(1.385.578,36)</u></b>	<b><u>(1.687.716,89)</u></b>
<b>Pagos (-)</b>	<b><u>(1.385.578,36)</u></b>	<b><u>(1.687.716,89)</u></b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 7)	-	-
Activos intangibles (-) (Nota 8)	<u>(1.385.578,36)</u>	<u>(1.687.716,89)</u>
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-



CLASE 8ª



0J7874336

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en Euros)

	2025	2024 (*)
<b>Cobros (+)</b>	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>	-	-
<b>Pagos (-)</b>	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
<b>Cobros (+)</b>	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>	-	-
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>2.048.014,74</b>	<b>(874.414,07)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	10.186.174,64	11.060.588,71
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	12.234.189,38	10.186.174,64

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8ª



0J7874337

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó el 11 de marzo de 1985 bajo la denominación de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. La Sociedad está inscrita el 12 de noviembre de 1985 con el número 21 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. El domicilio social de la Sociedad está fijado en Madrid, Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid. En cuanto a los recursos propios mínimos, la Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el artículo 101.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuyas últimas modificaciones han venido reguladas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, así como por el Real Decreto 816/2023, de 8 de noviembre, por el que se modifica el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
  - a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de inversión colectiva, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La C.N.M.V. podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refiere el párrafo anterior, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874338

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

- b) Recursos propios adicionales, adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional o suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional. Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir la anterior responsabilidad, el 0,01% del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, del 13 de julio de 2009, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, Entidades de Capital Riesgo (ECR) gestionadas y carteras de terceros, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.
- Los recursos propios mínimos exigibles se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posición especulativa.
  - El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, incluidas las IIC, ECR y Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (EICC) siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
  - Las inversiones de las Sociedades Gestoras en efectivo o en instrumentos financieros avalados o emitidos por una misma entidad (o pertenecientes al mismo grupo económico), no podrán superar el 25% de sus recursos propios.
  - Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
  - Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
  - Estar inscritas en el Registro de la C.N.M.V.
  - Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874339

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)**

En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo su Sociedad dominante directa Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, constituida en Madrid, con domicilio social en Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid, la cual posee el 100% de las acciones de la Sociedad, siendo esta la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales de Mutua Madrileña serán formuladas el 26 de febrero de 2026 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

En cumplimiento 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 (por sus siglas en inglés, "SFDR"), y al Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de junio de 2020 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088, la Sociedad cuenta con una Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad y una Política de Implicación, ambas disponibles en la página web [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com). Dichas políticas y la información sobre su aplicación, están disponibles en la web, así como el informe anual de la Política de Implicación y la Declaración sobre Principales Incidencias Adversas (PIAs).

#### **a) Sucursales y Representantes**

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha trabajado con representantes, ni cuenta con sucursales.

#### **b) Consolidación**

La Sociedad está controlada por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 100% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formulará sus cuentas anuales consolidadas el 26 de febrero de 2026 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.



**CLASE 8.ª**



0J7874340

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)**

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado modificada por la Circular 2/2025, de 26 de marzo, de la C.N.M.V., así como otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V. y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, este último en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874341

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

#### c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas.

No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

#### d) Principio de empresa en funcionamiento

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento al considerar los Administradores de la Sociedad que su actividad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio Neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

#### e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

#### f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujo de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

#### g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874342

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### h) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está adherida al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante los ejercicios 2025 y 2024, ha ascendido a 8.052,32 euros en 2025 y 4.484,40 euros en 2024 y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad es titular de 3 acciones de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, con un valor nominal de 200 euros cada una, en ambos ejercicios.

#### i) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de los Administradores de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro,
- El valor razonable de determinados activos financieros,
- Remuneraciones pendientes de pago al personal,
- La recuperación futura de los impuestos anticipados,
- El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados de fuera del mercado oficial) se determina utilizando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza el juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al final del ejercicio sobre el que se informa.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudiera producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0J7874343

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)

### 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### a) Activos financieros

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

- i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - ii) Activos financieros a coste amortizado.
  - iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
  - iv) Activos financieros a coste.
- i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría se incluyen los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías siguientes.

En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### *Valoración posterior*

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0J7874344

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Dentro de esta categoría se encuentran los productos derivados, los cuales incluyen, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

#### ii) Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Así, sería consustancial con tal acuerdo un bono con una fecha de vencimiento determinada y por el que se cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, no cumplirían esta condición los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor; préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras más pequeñas para reflejar el nivel en que la empresa gestiona sus activos financieros.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0J7874345

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)**

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los 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 podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### *Valoración posterior*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874346

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### *Deterioro del valor*

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, 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, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

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

#### iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874347

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### *Valoración posterior*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán 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 registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

#### *Deterioro del valor*

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o



CLASE 8.ª



0J7874348

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

#### iv) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.

c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.

d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874349

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

e) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.

f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

#### *Valoración inicial*

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del grupo, el criterio incluido en el apartado 2 de la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

#### *Valoración posterior*

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán 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 u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos 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 disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874350

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

#### *Deterioro del valor*

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será 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, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de los estados financieros ajustados en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874351

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá 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.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.

b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0J7874352

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

##### i) Pasivos financieros a coste amortizado:

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y

b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

##### *Valoración inicial*

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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 podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

##### *Valoración posterior*

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874353

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

ii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).

- Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).

- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o

- Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o

- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione 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 y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección, según se define en la norma 15<sup>a</sup> de elaboración de las cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874354

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

#### *Valoración inicial y posterior*

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial, la empresa valorará los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

#### **c) Instrumentos de patrimonio propio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios, y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se registrarán directamente contra el patrimonio neto como menores reservas.



CLASE 8.ª



0J7874355

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Los gastos derivados de una transacción de patrimonio propio, de la que se haya desistido o se haya abandonado, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante, lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante del grupo o subgrupo y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

#### e) Recursos de clientes fuera de balance

Los recursos de clientes gestionados por la Sociedad, así como los instrumentos financieros confiados por terceros se registran dentro del epígrafe "Otras cuentas de orden" del balance.

#### f) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874356

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### g) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable. Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos para procesos de información	4
Mobiliario	6,67 - 10
Otras instalaciones	10

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de esta.

Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874357

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### h) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

Los años de vida útil estimada de los activos intangibles son 5 años.

#### i) Activos fiscales

Englobará el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, clasificados en corrientes y diferidos. Los activos fiscales corrientes se corresponderán con aquellos importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses, y entre los activos fiscales diferidos se incluirán los importes del impuesto sobre beneficios a recuperar en ejercicios futuros por diferencias deducibles entre la base fiscal y contable de las partidas del balance, así como los originados por pérdidas fiscales y deducciones o por otras ventajas fiscales (créditos y bonificaciones fiscales) pendientes de compensar.

#### j) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.



CLASE 8.ª



0J7874358

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### k) Arrendamientos

##### Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de "Activo material" del balance. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos. Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe del valor razonable de la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyan la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe a registrar se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.



CLASE 8.ª



0J7874359

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una sociedad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.



**CLASE 8.ª**



0J7874360

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### m) Gastos de personal

##### - Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

##### - Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Durante el ejercicio 2025 se han registrado indemnizaciones por importe de 745.000,00 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2024) (Nota 18.a).

##### - Otras retribuciones a largo plazo a los empleados

Comprenden partidas que no se prevé liquidar su pago íntegramente antes de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los correspondientes servicios.



CLASE 8.ª



0J7874361

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### n) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como activos intangibles, inmovilizados materiales, inmuebles de inversión o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento.
- Actividades de financiación: comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos o valores emitidos por la Sociedad o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Adicionalmente, incluye los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

Se consideran efectivos y equivalentes de efectivo los depósitos a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Depósitos a la vista" del activo del balance y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado, en su caso, en el capítulo "Tesorería" del activo del balance.



CLASE 8.ª



0J7874362

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### o) Estado de cambios en el Patrimonio Neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestrales el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

#### Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo como lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presentan:

- a) El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por la normativa vigente, deban imputarse directamente al patrimonio neto.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Los importes relativos a los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan por su importe bruto, mostrándose en una partida separada su correspondiente efecto impositivo, en la rúbrica "Efecto impositivo".



CLASE 8.ª



0J7874363

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### Estado de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambio en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios de criterio y ajustes por errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de los errores, en su caso.
- b) Total, ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Operaciones con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones) de capital, pagos con instrumentos de capital, etc.
- d) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

#### **p) Moneda funcional**

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0J7874364

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)**

#### **q) Provisiones y pasivos contingentes**

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades.
- Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La Sociedad puede tener que soportar una serie de costes como consecuencia de su adaptación a la nueva normativa.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probable cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874365

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### r) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad se incluye en el grupo fiscal de consolidación cuya cabecera es Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 19).

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, o de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.



CLASE 8.ª



0J7874366

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

- Las bases imponible negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

#### 4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 fue aprobada por el Accionista Único el 4 de abril de 2025.

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2025 que el Consejo de Administración propone para su aprobación por el Accionista Único (se presenta junto con la correspondiente del ejercicio 2024), se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2025	(Aprobada) 2024
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<u>21.152.037,52</u>	<u>23.426.423,38</u>
<b>Distribución</b>		
Reserva voluntaria	21.152.037,52	20.644.477,34
Otras reservas	-	2.781.946,04
<b>Total</b>	<u>21.152.037,52</u>	<u>23.426.423,38</u>



**CLASE 8.ª**  
T. 118



0J7874367

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)**

#### **5. PATRIMONIO NETO**

El movimiento de Patrimonio Neto, durante los ejercicios 2025 y 2024, se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente.

##### **a) Capital**

El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que asciende a 13.222.144,24 euros, está representado por 2.200.024 acciones nominativas a 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo el Accionista Único de la Sociedad.

##### **b) Reserva legal**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal dotada por la Sociedad alcanza el 20% del capital, por lo que no es necesario distribuir parte del resultado a dicha reserva indisponible.

##### **c) Reservas voluntarias**

Las reservas voluntarias son reservas de libre disposición.

##### **d) Otras reservas**

El epígrafe de "Otras reservas" del balance incluye al 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, las reservas de capitalización, con el siguiente detalle por años:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874368

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

	<u>2025</u>	<u>2024 (*)</u>
Reserva capitalización año 2015	1.301.525,68	1.301.525,68
Reserva capitalización año 2016	1.098.833,75	1.098.833,75
Reserva capitalización año 2017	919.114,71	919.114,71
Reserva capitalización año 2018	860.037,16	860.037,16
Reserva capitalización año 2019	1.018.872,62	1.018.872,62
Liberalización año 2018 y 2019	(1.878.909,78)	(1.878.909,78)
Reserva capitalización año 2021	1.111.188,39	1.111.188,39
Reserva capitalización año 2023	1.553.328,03	1.553.328,03
Reserva capitalización año 2025	2.781.946,04	-
	<u>8.765.936,60</u>	<u>5.983.990,56</u>

Adicionalmente, dentro del saldo del epígrafe "Otras reservas" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se recogen 58.855,55 euros correspondiente a otras reservas.

#### e) Ajustes por valoración

El saldo de este epígrafe recoge las plusvalías y minusvalías no realizadas, netas del efecto impositivo, registradas en los activos financieros clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Nota 6). El saldo que refleja dicha partida a 31 de diciembre de 2025 asciende a 3.702.593,29 euros (2.322.353,56 euros a 31 de diciembre de 2024).

## 6. INVERSIONES FINANCIERAS

### a) Créditos a intermediarios financieros o particulares

El saldo del epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares" del balance, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se refiere principalmente a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo. Su composición es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024 (*)</u>
Depósitos a la vista	12.234.149,08	-
Deudores por comisiones de gestión	30.492.216,62	24.635.287,22
Deudores empresas del grupo (Nota 20)	4.520.267,89	3.687.567,94
<b>Total Créditos a intermediarios financieros o particulares</b>	<u>47.246.633,59</u>	<u>28.322.855,16</u>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

En el saldo registrado como "Depósitos a la vista" del balance recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874369

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

El saldo registrado como "Deudores por comisiones de gestión", a 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde, principalmente, a las comisiones pendientes de pago a la Sociedad por parte de carteras y vehículos gestionados.

En el saldo registrado como "Deudores empresas del grupo", se incluye la fianza constituida como consecuencia del contrato de arrendamiento que mantiene la Sociedad con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, por el alquiler de las oficinas en Calle Fortuny 18, de Madrid.

#### b) Acciones y participaciones

Las Acciones y participaciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	2025	2024 (*)
Acciones y participaciones en cartera interior	124.692.130,30	106.549.619,56
Acciones y participaciones en cartera exterior	8.000.892,35	8.347.735,56
Provisiones por deterioro de valor acciones, part. (-)	(56.165,74)	(56.165,74)
<b>Total Acciones y Participaciones</b>	<b>132.636.856,91</b>	<b>114.841.189,38</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874370

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, clasificadas bajo este criterio, son las siguientes:

	Euros	
	2025	2024 (*)
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA FI -L(1)	-	1.243.348,83
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI - L	1.853.004,61	678.973,22
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI - L	799.394,25	726.732,20
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI - L	911.394,87	611.002,51
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FI - L	13.683.791,20	12.979.661,40
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	1.319.757,94	1.156.353,77
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI -L	975.858,77	628.343,61
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	782.331,96	747.483,22
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FI	1.314.071,84	1.222.157,75
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, FI - L (7)	15.825,93	15.825,93
MUTUAFONDO 2025, FI - L (2)	-	1.382.875,10
MUTUAFONDO 2025 II, FI - L (3)	-	422.424,91
MUTUAFONDO 2027, FI - L	1.186.009,12	1.145.692,44
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI - L	935.557,88	882.625,91
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI L	1.245,66	1.138,21
GAVIA EURO HIGH YIELD FI -L	25.683,07	306.062,55
MUTUAFONDO 2027 II, FI - L	2.541.354,83	2.440.849,31
FONDO NARANJA RENT 2028 I FI	309.403,29	300.245,04
SPDR MSCI WORLD ACC	-	1.133.547,66
ACCIONES FOGAIN	600,00	600,00
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1, S.A.	720.914,48	729.427,74
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2027 II FI (4)	305.042,07	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 II FI (5)	301.536,06	-
MUTUAFONDO 2029 I FI (6)	314.702,22	-
MUTUAFONDO DIVIDENDO FI	3.367.674,73	-
<b>Total</b>	<b>31.665.154,78</b>	<b>28.755.371,31</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(1) Con fecha 3 de octubre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Bolsa Europea FI por Mutuafondo Valores Small & Mid Caps FI

(2) Con fecha 11 de julio de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo 2025 FI por Mutuafondo Dinero FI

(3) Con fecha 5 de diciembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo 2025 II FI por Mutuafondo Dinero FI

(4) Con fecha 25 de abril de 2025, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2027 II FI

(5) Con fecha 24 de julio de 2025, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2028 II FI

(6) Con fecha 14 de febrero de 2025, se registró en CNMV Mutuafondo 2029 FI

El detalle de las pérdidas por deterioro registradas en balance durante los ejercicios 2025 y 2024 son las siguientes:

	Euros	
	2025	2024 (*)
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	(56.165,74)	(56.165,74)
	<b>(56.165,74)</b>	<b>(56.165,74)</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



**CLASE 8.ª**



0J7874371

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias incluye las siguientes acciones y participaciones:

	Euros	
	2025	2024 (*)
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME.EUR. L	6.742.631,39	6.472.454,53
PGIF GL FINISTERRE UNCONSTRAINED I2	900.695,92	396.941,93
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME.EUR. P	357.565,04	344.791,44
MUTUAFONDO, F.I. - L	24.340.721,32	24.562.628,01
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, FI, - L	6.867.089,86	4.719.445,58
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO, FI - A	1.423.855,04	1.393.853,21
MUTUAFONDO DINERO, FI - L	18.515.957,36	13.684.673,28
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI - L	32.200.027,05	25.110.224,57
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI - L	4.652.006,85	3.647.944,23
MUTUAFONDO FORTALEZA, FI - L	1.703.483,94	1.599.616,66
POLAR RENTA FIJA, FI - A	33,42	616.605,77
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI - L	1.276.932,41	1.222.247,81
MUTUAFONDO SALUD FI - L	1.990.702,53	2.314.391,05
<b>Total</b>	<b>100.971.702,13</b>	<b>86.085.818,07</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**c) Derivados**

Los derivados que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	2025	2024 (*)
Opciones compradas	52.305,33	-
<b>Total Derivados</b>	<b>52.305,33</b>	<b>-</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias incluye los siguientes derivados:

	Prima	Subyacente	Nº contratos	Divisa	Nominal
P ESH6 6300 20/03/2026	30.393,33	FESH636	14	USD	3.799.398,77
PUT SX5E 5300 20/03/2026	21.912,00	SXE5	66	EUR	3.498.000,00
	<b>52.305,33</b>		<b>80</b>		<b>7.297.398,77</b>



CLASE 8.ª



0J7874372

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no mantenía posiciones ni se realizaron operaciones en derivados.

#### d) Movimiento del ejercicio

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de las carteras de activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto, así como la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 (sin considerar derivados):

#### Ejercicio 2025:

	Valoración 31.12.2024 (*)	Altas	Bajas	Ganancias /pérdidas		Valoración 31.12.2025
				Plusvalías	Minusvalías - deterioro	
AF VR con cambios en PyG	86.085.818,07	17.578.704,88	(5.533.968,19)	2.863.045,99	(21.898,62)	100.971.702,13
AF VR con cambios en PN.	28.755.371,31	6.520.767,31	(6.128.435,38)	2.677.246,52	(159.794,98)	31.665.154,78
	<b>114.841.189,38</b>	<b>24.099.472,19</b>	<b>(11.662.403,57)</b>	<b>5.540.292,51</b>	<b>(181.693,60)</b>	<b>132.636.856,91</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las plusvalías y minusvalías de los AF VR con cambios en PN incluyen las plusvalías y minusvalías realizadas, las cuales se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2025.

El resumen de las plusvalías y minusvalías acumuladas de la cartera a VR con cambios en PN y su impacto fiscal (neto) se detalla a continuación:

	Valoración 31.12.2025	Coste 31.12.2025	Plusvalías/ minusvalías	Deterioro	Ajustes por valoración	Impuestos diferidos (neto) (Notas 9 y 13)
AF VR con cambios en PN	31.665.154,78	26.784.528,83	4.936.791,69	(56.165,74)	3.702.593,77	1.234.197,92

#### Ejercicio 2024:

	Valoración 31.12.2023 (*)	Altas	Bajas	Ganancias /pérdidas		Valoración 31.12.2024
				Plusvalías	Minusvalías	
AF VR con cambios en PyG	76.034.561,71	8.226.199,20	(2.087.017,09)	3.912.074,25	-	86.085.818,07
AF VR con cambios en PN.	22.966.545,82	8.913.923,46	(4.865.083,11)	1.739.985,14	-	28.755.371,31
	<b>99.001.107,53</b>	<b>17.140.122,66</b>	<b>(6.952.100,20)</b>	<b>5.652.059,39</b>	<b>-</b>	<b>114.841.189,38</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874373

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El resumen de las plusvalías y minusvalías acumuladas de la cartera a VR con cambios en PN y su impacto fiscal (neto) se detalla a continuación:

	Valoración 31.12.2024	Coste 31.12.2024	Plusvalías/ minusvalías	Deterioro	Ajustes por valoración	Impuestos diferidos (neto) (Notas 9 y 13)
AF VR con cambios en PN	28.755.371,31	25.715.064,97	3.096.472,08	(56.165,74)	2.322.353,56	774.118,02

### 7. INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación, se presenta el detalle de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como el movimiento experimentado por el mismo durante ambos ejercicios:

	Euros			31.12.25
	31.12.24 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
<b>Valor de adquisición</b>				
Otras Instalaciones	26.150,05	-	-	26.150,05
Mobiliario	50.714,52	-	-	50.714,52
Equipos para procesos de información	598.883,81	-	-	598.883,81
Otro inmovilizado material	9.029,54	-	-	9.029,54
	<b>684.777,92</b>	-	-	<b>684.777,92</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Otras Instalaciones	(13.538,33)	(2.399,82)	-	(15.938,15)
Mobiliario	(49.350,73)	(238,80)	-	(49.589,53)
Equipos para procesos de información	(596.998,48)	(1.571,44)	-	(598.569,92)
Otro inmovilizado material	(8.861,52)	(69,85)	-	(8.931,37)
	<b>(668.749,06)</b>	<b>(4.279,91)</b>	-	<b>(673.028,97)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>16.028,86</b>	<b>(4.279,91)</b>	-	<b>11.748,95</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874374

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

	Euros			31.12.24 (*)
	31.12.23 (*)	Altas / (Dotaciones) (*)	Bajas (*)	
<b>Valor de adquisición</b>				
Otras Instalaciones	26.150,05	-	-	26.150,05
Mobiliario	50.714,52	-	-	50.714,52
Equipos para procesos de información	598.883,81	-	-	598.883,81
Otro inmovilizado material	9.029,54	-	-	9.029,54
	<b>684.777,92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>684.777,92</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Otras Instalaciones	(11.138,51)	(2.399,82)	-	(13.538,33)
Mobiliario	(49.111,93)	(238,80)	-	(49.350,73)
Equipos para procesos de información	(587.454,00)	(9.544,48)	-	(596.998,48)
Otro inmovilizado material	(8.787,78)	(73,74)	-	(8.861,52)
	<b>(656.492,22)</b>	<b>(12.256,84)</b>	<b>-</b>	<b>(668.749,06)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>28.285,70</b>	<b>(12.256,84)</b>	<b>-</b>	<b>16.028,86</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a 653.939,76 euros y 651.545,40 euros, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación, se presenta el detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como el movimiento experimentado por el mismo durante ambos ejercicios:



CLASE 8.ª



0J7874375

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

	Euros			
	31.12.24 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	31.12.25
<b>Valor de adquisición</b>				
Aplicaciones informáticas	18.350.542,64	1.404.246,18	(18.667,82)	19.736.121,00
	18.350.542,64	1.404.246,18	(18.667,82)	19.736.121,00
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	(12.301.984,99)	(2.422.937,57)	35.717,18	(14.689.205,38)
	(12.301.984,99)	(2.422.937,57)	35.717,18	(14.689.205,38)
<b>Inmovilizaciones intangibles netas</b>	<b>6.048.557,65</b>	<b>(1.018.691,39)</b>	<b>17.049,36</b>	<b>5.046.915,62</b>

	Euros			
	31.12.23 (*)	Altas / (Dotaciones) (*)	Bajas (*)	31.12.24 (*)
<b>Valor de adquisición</b>				
Aplicaciones informáticas	16.662.825,75	1.776.356,03	(88.639,14)	18.350.542,64
	16.662.825,75	1.776.356,03	(88.639,14)	18.350.542,64
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	(9.719.485,61)	(2.585.860,56)	3.361,18	(12.301.984,99)
	(9.719.485,61)	(2.585.860,56)	3.361,18	(12.301.984,99)
<b>Inmovilizaciones intangibles netas</b>	<b>6.943.340,14</b>	<b>(809.504,53)</b>	<b>(85.277,96)</b>	<b>6.048.557,65</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado intangible de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascienden a un importe de 8.657.784,75 euros y 5.868.501,29 euros, respectivamente.

Se considera una vida útil estimada para los activos intangibles de 5 años.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Inmovilizado intangible de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874376

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### 9. ACTIVOS FISCALES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Diferidos	1.649.605,21	1.474.586,17
<b>Total</b>	<b>1.649.605,21</b>	<b>1.474.586,17</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El desglose de la partida Activos fiscales – Diferidos a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Activos diferidos		
Impuesto sobre Bº anticipados (Nota 19.b)	1.645.178,83	1.450.805,94
Impuestos diferidos de cartera (Notas 6 y 19.b)	4.426,38	23.780,23
<b>Total</b>	<b>1.649.605,21</b>	<b>1.474.586,17</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El epígrafe “Activos diferidos – Impuestos sobre Bº anticipados” recoge, principalmente, las aportaciones a la póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) durante los ejercicios 2025 y 2024.

El epígrafe “Activos diferidos – Impuestos diferidos de cartera” recoge, principalmente, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, el 25% de las minusvalías de la cartera clasificada como activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

#### 10. PERIODIFICACIONES Y OTROS ACTIVOS

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874377

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

	Euros	
	2025	2024 (*)
Otras periodificaciones	2.488,18	10.254,98
<b>Total Periodificaciones</b>	<b>2.488,18</b>	<b>10.254,98</b>
Anticipos y créditos al personal	47.802,27	33.245,74
Otros activos	1.433.156,88	903.941,30
<b>Total Otros Activos</b>	<b>1.480.959,15</b>	<b>937.187,04</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El importe de "Otros activos" recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024, entre otros, 630.000 euros y 300.000 euros, respectivamente, de anticipos realizados por la Sociedad para la constitución de nuevos vehículos gestionados por la misma hasta que estos están formalmente constituidos.

### 11. ARRENDAMIENTOS

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tiene en vigor un contrato de arrendamiento, firmado el 20 de abril de 2016, con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija ("Mutua Madrileña") sobre los locales empleados como oficinas de la Sociedad y situadas en la calle Fortuny 18, de Madrid. Dicho arrendamiento tiene una duración de cinco años, a contar desde el 1 de enero de 2016, prorrogables anualmente. Con fecha 3 de marzo de 2017 se firmó una nueva adenda modificativa, con efectos desde el 1 de enero de 2017. Con fecha 28 de febrero de 2018 se firma un acuerdo de novación, por el que se modifica la renta mensual, con efecto desde el 1 de enero de 2018. Con fecha 2 de junio de 2020 se firma una adenda al contrato al objeto de hacer constar por escrito que dentro del objeto del arrendamiento se encuentra asimismo las plazas de garaje titularidad de Mutua Madrileña, las partes acuerdan resolver de mutuo acuerdo el contrato de arrendamiento de fecha 26 de abril de 2016 y sus modificaciones posteriores, otorgando plena efectividad legal y material a dicha resolución a fecha de 31 de diciembre de 2020.

Con fecha 25 de enero de 2021 se firmó un nuevo contrato de arrendamiento entre Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. y Mutua Madrileña, duración del contrato cinco años a contar desde 1 de enero de 2021. Se acordó la resolución de dicho contrato con efectos retroactivos del 31 de diciembre de 2024. Con fecha 6 de marzo de 2025 se firma un nuevo contrato de arrendamiento con las actualizaciones de superficies, precios, etc. correspondientes, con efectos 1 de enero de 2025.

El total satisfecho por ambos contratos en los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a un importe anual total de 593.003,67 euros y 522.979,55 euros, respectivamente (Notas 18.b y 20). El precio establecido en el contrato es revisable con periodicidad anual en función de la variación del Índice de Precios al Consumo.



CLASE 8.ª



0J7874378

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### 12. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

La Sociedad tiene contratado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 un plan de pensiones de empleados bajo la modalidad de aportación definida, por el que la Sociedad aporta una cantidad equivalente al 9% del salario del empleado y el empleado aporta un 1% de su salario, así como una póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) con una aportación mensual del 1% del salario del empleado.

El gasto reconocido durante los ejercicios 2025 y 2024 por este concepto asciende a 621.445,76 euros y 530.086,27 euros, respectivamente (Nota 18.a).

El desglose de las aportaciones al plan de pensiones y sistemas alternativos de pensiones durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Sistemas Alternativos de Pensiones, Unit Linked	161.726,02	126.170,47
Plan de Pensiones	459.719,74	403.915,80
<b>Total</b>	<b>621.445,76</b>	<b>530.086,27</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no quedan importes pendientes de aportación.

#### 13. PASIVOS FISCALES

La composición de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Pasivos Corrientes		
Hacienda Pública Acreedora por Retenciones (IRPF)	412.260,43	296.289,24
Pasivos Diferidos		
Pasivos por valoración de cartera (Nota 19)	1.238.624,33	797.898,25
<b>Total</b>	<b>1.650.884,76</b>	<b>1.094.187,49</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El epígrafe de "Pasivos por valoración de cartera" recoge el 25% de las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874379

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

**14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Durante el ejercicio 2025, la dotación como provisión por otras retribuciones a empleados fue de 207.301,63 euros, con un saldo acumulado de 250.000,00 euros a 31 de diciembre de 2025. Durante el ejercicio 2024 se dotaron 130.489,93 euros, con un saldo acumulado de 300.630,94 euros a 31 de diciembre de 2024.

Dicho gasto se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos generales – Otros gastos”, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 18.b).

**15. PASIVOS FINANCIEROS Y RESTO DE PASIVOS**

**a) Deudas con intermediarios financieros o particulares**

La composición de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comisiones a pagar	190.649,25	419.476,30
Acreedores empresas del grupo (Nota 20)	10.896.148,57	10.594.405,16
Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.553.384,98	4.660.887,66
Otros acreedores	1.335.269,65	96.049,37
<b>Total</b>	<b>18.975.452,45</b>	<b>15.770.818,49</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El epígrafe de “Pasivos financieros – Acreedores empresas del grupo” recoge, principalmente, las comisiones pendientes de pago por comercialización de vehículos de inversión a Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U. así como comisiones pendientes de pago por asesoramiento y delegación de gestión de carteras a Orienta Wealth AV SA (anteriormente denominada Alantra Wealth Management, AV, S.A.). Adicionalmente, incluye los importes pendientes de pago a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., entre otros, por la cuota pendiente de liquidación correspondiente al Impuesto de Sociedades del Grupo fiscal consolidado.

**b) Otros pasivos**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Organismos Seguridad Social Acreedora	233.783,44	186.041,62
<b>Total</b>	<b>233.783,44</b>	<b>186.041,62</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



0J7874380

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)****16. OTRAS CUENTAS DE ORDEN**

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, y el saldo de carteras gestionadas y patrimonio asesorado:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Patrimonio Gestionado	14.077.628.937,55	12.131.806.244,35
Resto de Patrimonio en Gestión Discrecional de carteras	8.102.470.059,02	6.754.409.690,35
Patrimonio asesorado	208.039.444,25	133.176.301,83
<b>Total</b>	<b>22.388.138.440,82</b>	<b>19.019.392.236,53</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El detalle de patrimonios gestionados clasificados por tipo de vehículo, con indicación del número de carteras/contratos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025		2024 (*)	
	Número	Patrimonio gestionado (Euros)	Número	Patrimonio gestionado (Euros)
Fondos de Inversión	54	11.956.847.041,82	62	10.242.024.982,91
IICs de Inversión Libre	5	602.130.994,69	5	530.080.691,93
Fondos Capital Riesgo	2	81.612.407,07	2	75.293.374,36
Sociedades de inversión de capital variable	1	911.287,85	1	20.817.882,07
Sociedades de inversión libre	1	32.752.048,00	1	30.461.656,46
Sociedades Capital Riesgo	5	67.034.180,15	6	47.144.081,53
IICs extranjeras	2	235.261.630,05	2	220.285.983,95
Fondos de Pensiones	24	1.101.079.347,92	26	965.697.591,14
<b>Total</b>	<b>94</b>	<b>14.077.628.937,55</b>	<b>105</b>	<b>12.131.806.244,35</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Un detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y Entidades de Capital-Riesgo gestionadas por la Sociedad, así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2025 y 2024 se detallan en el Anexo adjunto a esta memoria.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 por la actividad en la gestión discrecional de carteras, se gestionaba un total de 20 y 19 contratos, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874381

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### 17. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y RESULTADOS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

##### a) Resultado de operaciones financieras netas

El detalle de las pérdidas y ganancias relativo a las operaciones financieras recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se resume a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Ingresos por intereses	332.155,35	477.029,60
Ingresos por dividendos	100.774,64	-
Ganancias y pérdidas por operaciones financieras	2.794.799,76	4.479.611,72
Ganancias y pérdidas por tipo de cambio	(25.592,74)	13.524,10
Otras ganancias y pérdidas	(55.705,51)	(4.888,46)
<b>Total</b>	<b>3.146.431,50</b>	<b>4.965.276,96</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

##### b) Comisiones recibidas y Comisiones y corretajes satisfechos

El detalle del epígrafe "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:



CLASE 8.ª



0J7874382

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

	Euros	
	2025	2024 (*)
<b>Gestión Fondos (Anexo I)</b>	<b>67.004.776,54</b>	<b>45.281.284,57</b>
Sobre patrimonio	56.530.402,65	34.699.081,07
Sobre resultados	10.474.373,89	10.582.203,50
<b>Gestión de Sociedades De Inversión de Capital Variable (Anexo I)</b>	<b>157.161,87</b>	<b>145.123,15</b>
Sobre patrimonio	98.336,53	34.197,60
Sobre resultados	58.825,34	110.925,55
<b>Gestión FIL / SIL (Anexo I)</b>	<b>6.948.826,47</b>	<b>5.439.596,75</b>
Sobre patrimonio	4.174.381,42	3.719.085,12
Sobre resultados	2.774.445,05	1.720.511,63
<b>Sobre delegación IIC extranjeras (Anexo I)</b>	<b>820.043,80</b>	<b>802.373,83</b>
Sobre patrimonio	820.043,80	802.373,83
<b>Gestión ECRs (Anexo I)</b>	<b>2.599.500,45</b>	<b>1.647.344,27</b>
Sobre patrimonio	2.599.500,45	1.534.844,27
Otras comisiones	-	112.500,00
<b>Gestión discrecional carteras (Anexo I)</b>	<b>14.313.787,91</b>	<b>11.595.719,53</b>
Gestión de carteras	13.484.177,60	10.959.154,05
Gestión fondos de pensiones	829.610,31	636.565,48
<b>Asesoramiento (Anexo I)</b>	<b>173.039,00</b>	<b>188.162,27</b>
<b>Otras comisiones</b>	<b>929.807,99</b>	<b>811.504,40</b>
Administración vehículos de terceros	88.556,79	128.750,91
Servicios funciones control interno	841.251,20	682.753,49
<b>Total</b>	<b>92.946.944,03</b>	<b>65.911.108,77</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El detalle del epígrafe "Comisiones y corretajes satisfechos" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comercialización	27.949.691,12	16.766.338,80
Otras comisiones	462.530,25	77.056,07
Mediación / Gestión delegada	12.656.833,32	3.017.681,90
Asesoramiento	742.941,13	703.095,58
<b>Total</b>	<b>41.811.995,82</b>	<b>20.564.172,35</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2025, las comisiones percibidas en concepto de "Gestión discrecional carteras", incluyen principalmente 12.943.287,61 euros (10.620.118,97 euros en el 2024) correspondientes a transacciones con partes vinculadas (Nota 20) por gestión de carteras, correspondiendo el importe restante a la gestión de carteras de terceros. Adicionalmente se añaden los 829.610,31 euros (en 2024 ascendieron a 636.565,48 euros) correspondientes a la gestión de las carteras de fondos de pensiones (Nota 20).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874383

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

A 31 de diciembre de 2025 los ingresos correspondientes a prestación de servicios con partes vinculadas registrados en otras comisiones ascienden a 841.251,20 euros, y el importe por dicho concepto ascendía a 682.753,49 euros a 31 de diciembre 2024. Las comisiones por asesoramiento con partes vinculadas ascienden principalmente a 156.703,10 euros a 31 de diciembre de 2025 y el importe por dicho concepto ascendía a 188.162,27 euros a 31 de diciembre de 2024. No hay importe por comisiones de administración con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025, ascendiendo dicho importe al 31 de diciembre de 2024 a de 60.449,78 euros (Nota 20)

A 31 de diciembre de 2025, las comisiones satisfechas en concepto de comercialización con empresas del Grupo Mutua ascienden a 27.918.623,36 euros (Nota 20). A 31 de diciembre de 2024, el importe de las comisiones satisfechas por este concepto ascendía a 16.749.477,37 euros (Nota 20).

### 18. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES

#### a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Gastos de personal	Euros	
	2025	2024 (*)
Gastos variables de personal	3.873.552,05	2.635.680,83
Gastos fijos y cargas sociales	9.251.528,48	7.838.945,29
Dotaciones y aportaciones a Fondos de Pensiones (Nota 12)	621.445,76	530.086,27
Otros gastos de personal	531.056,44	423.811,15
Gastos de formación	16.319,60	56.339,84
Indemnizaciones	745.000,00	-
<b>Total</b>	<b>15.038.902,33</b>	<b>11.484.863,38</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe correspondiente a saldos entre empresas del grupo reconocido en la cuenta "Otros gastos de personal" asciende a 176.930,54 euros y 159.557,23 euros, respectivamente (Nota 20).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874384

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se muestra a continuación:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	6	13
Gestión	15	5	20
Administración	12	26	38
Control y riesgos	6	5	11
Otros	9	11	20
	<b>49</b>	<b>53</b>	<b>102</b>
	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>100</b>

La plantilla media a lo largo de 2025 ha sido de

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	5	10
Gestión	16	6	22
Administración	10	19	29
Control y riesgos	3	2	5
Otros	7	11	18
	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>84</b>

La plantilla media a lo largo de 2024 ha sido de

### b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Gastos generales	Euros	
	2025	2024 (*)
Inmuebles e instalaciones	627.793,89	551.991,19
Sistemas informáticos	375.742,52	376.755,49
Publicidad y representación	1.474.710,84	1.335.137,17
Servicios Profesionales independientes- Servicios de análisis	10.831,29	51.397,79
Servicios Profesionales independientes- Servicios jurídicos	116.261,20	31.248,05
Servicios Profesionales independientes- Otros	4.182.852,19	2.090.244,05
Otros gastos - Remuneración alta dirección funciones ejecutivas (Nota 14)	207.301,63	130.489,96
Otros gastos - Vendors de servicios financieros	-	1.363.415,85
Otros gastos - Otros	1.641.700,45	54.839,13
<b>Total</b>	<b>8.637.194,01</b>	<b>5.985.518,68</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874385

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

En el ejercicio 2025, dentro del epígrafe “Gastos generales” se incluye un importe de 4.317.149,84 euros (2.194.632,78 euros en el 2024) correspondientes a transacciones con partes vinculadas (Nota 20) principalmente por arrendamientos y por servicios de apoyo a la Sociedad (Nota 20).

**19. SITUACIÓN FISCAL**

Mutuactivos S.A.U, S.G.I.I.C., en el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido aplica, junto a otras entidades del Grupo, el Régimen Especial de Grupo de Entidades, bajo el número de grupo 135/08, siendo Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. la sociedad cabecera del mismo.

En el ámbito del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad está incluida en el grupo fiscal número 191/22 integrado por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., como entidad dominante y aquellas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para quedar incluidas en dicho régimen de tributación regulado en el capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, como sociedades dependientes.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir de su resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto

A continuación, se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios:

Euros	Cuenta de pérdidas y ganancias		2025 Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		21.152.037,52					21.152.037,52
Impuesto sobre Sociedades	7.013.077,51	-	-	-	-	-	7.013.077,51
Diferencias permanentes	22.884,23	(858.852,44)	-	-	-	-	(835.968,21)
Diferencias temporales	3.069.908,75	(2.292.417,18)	-	-	-	-	777.491,57
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>							<b>28.106.638,39</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

0J7874386

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

Euros	2024 (*)						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		23.426.423,38					- 23.426.423,38
Impuesto sobre Sociedades	6.780.245,41	-	-	-	-	-	6.780.245,41
Diferencias permanentes	23.006,43	(2.781.946,04)	-	-	-	-	(2.758.939,61)
Diferencias temporales	1.392.877,33	(907.966,37)	-	-	-	-	484.910,96
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>							<b>27.932.640,14</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

La Sociedad ha generado, en régimen individual, una base imponible positiva que se ha integrado en la base imponible positiva generada por el grupo fiscal al que pertenece. En el ejercicio 2025, la base imponible individual que aporta al grupo ha ascendido a 28.106.638,39 euros (27.932.640,14 euros durante el ejercicio 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha registrado la correspondiente obligación de pago derivada de la aplicación del régimen de consolidación fiscal, tanto por el aprovechamiento de bases imponibles negativas generadas en el ejercicio por otras entidades del grupo fiscal por importe de 153.113,39 euros (141.435,29 euros al 31 de diciembre de 2024), como por su participación en la cuota diferencial generada por el grupo por importe de 2.154.868,07 euros (1.411.444,64 euros al 31 de diciembre de 2024).

El desglose de las diferencias permanentes para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Reserva de capitalización	(858.852,44)	(2.781.946,04)
Gastos no deducibles	22.884,23	23.006,43
<b>TOTAL diferencias permanentes</b>	<b>(835.968,21)</b>	<b>(2.758.939,61)</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874387

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

El desglose del gasto por Impuesto sobre Beneficios registrado en los dos últimos ejercicios, por tanto, sería el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Gasto por impuesto corriente	7.011.397,81	6.913.069,88
Gasto por impuesto diferido	(194.372,89)	(65.123,87)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	196.052,59	(67.700,60)
<b>TOTAL</b>	<b>7.013.077,51</b>	<b>6.780.245,41</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**b) Activos y pasivos fiscales diferidos**

El detalle y movimiento del saldo de los activos fiscales diferidos al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2025	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2025
<b>Activos fiscales - Diferidos:</b>					
Planes alternativos –UL	1.223.801,69	-	(3.136,20)	-	1.220.665,49
Provisión para responsabilidades	-	186.250,00	-	-	186.250,00
Provisión para riesgos y gastos	131.376,24	11.259,09	-	-	142.635,33
Activos financieros con cambios en PN	23.780,23	-	(19.353,85)	-	4.426,38
<b>Total (Nota 9)</b>	<b>1.474.586,17</b>	<b>197.509,09</b>	<b>(22.490,05)</b>	<b>-</b>	<b>1.649.605,21</b>

	Euros				
	1 de enero de 2024 (*)	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2024 (*)
<b>Activos fiscales - Diferidos:</b>					
Planes alternativos –UL	1.035.900,77	187.900,92	-	-	1.223.801,69
Limite a la deducibilidad de la amortización	5.415,86	-	(5.415,86)	-	-
Otros activos fiscales	150.531,22	-	(19.154,98)	-	131.376,24
Traspaso IIC	137.730,32	-	(42.102,31)	-	95.628,01
Activos financieros con cambios en PN	257,09	23.523,14	-	-	23.780,23
<b>Total (Nota 9)</b>	<b>1.329.835,26</b>	<b>211.424,06</b>	<b>(66.673,15)</b>	<b>-</b>	<b>1.474.586,17</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874388

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de proyección fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

El detalle y movimiento del saldo de pasivos fiscales diferidos al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2025	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2025
<b>Pasivos fiscales - Diferidos:</b>					
Activos financieros con cambios en PN	797.898,25	440.726,08	-	-	1.238.624,33
<b>Total (Nota 13)</b>	<b>797.898,25</b>	<b>440.726,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.238.624,33</b>

	Euros				
	1 de enero de 2024 (*)	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2024 (*)
<b>Pasivos fiscales - Diferidos:</b>					
Activos financieros con cambios en PN	482.218,77	315.679,48	-	-	797.898,25
<b>Total (Nota 13)</b>	<b>482.218,77</b>	<b>315.679,48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>797.898,25</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros.

El detalle de las deducciones fiscales aplicadas en el ejercicio y su procedencia es el siguiente:



0J7874389

CLASE 8.<sup>a</sup>**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

Concepto	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	2025		Plazo para su aplicación
			Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	
Contribución empresarial art 38ter LIS	2025	14.261,79	-	-	-
Medidas temporales DT 37.1 LIS	2025	-	-	-	-
Donativos	2025	1.000,00	-	-	-
I+D+it	2020	-	44.314,88	44.314,88	2038
I+D+it	2021	-	94.026,61	94.026,61	2039
I+D+it	2022	-	114.200,95	114.200,95	2040
I+D+it	2023	-	44.444,80	44.444,80	2041
I+D+it	2024	-	30.756,53	30.756,53	2042
I+D+it	2025	-	156.021,36	156.021,36	2043
<b>TOTAL</b>		<b>15.261,79</b>	<b>483.765,13</b>	<b>483.765,13</b>	-

**c) Otros créditos fiscales**

En el ejercicio 2025 la Sociedad ha aplicado el incentivo por reserva de capitalización por importe de 858.852,44 euros (2.781.946,04 euros en 2024).

En cumplimiento de lo dispuesto en la LIS, la compañía mantiene dotada la reserva indisponible por el importe de la reducción fiscalmente aplicada en los últimos 3 ejercicios desde la correspondiente aplicación, la cual figura en el balance con absoluta separación y título apropiado.

**d) Comprobaciones tributarias**

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2025 están sujetos a inspección por las autoridades fiscales todos los ejercicios no prescritos en los impuestos que le son aplicables a la Sociedad.

La Sociedad tiene interrumpida la prescripción en el IVA desde septiembre de 2017, consecuencia de las actuaciones de comprobación parcial llevadas a cabo sobre la cabecera del grupo REGE número 135/08 al que pertenece. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales en caso de inspección. Sin embargo, en opinión de la dirección de la Sociedad, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección, con lo que, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

MUTUACTIVOS



0J7874390

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)****20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Los saldos con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
<b>ACTIVO</b>		
<b>Crédito a intermediarios financieros (Nota 6.d)</b>	<b>4.520.267,89</b>	<b>3.687.567,94</b>
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**)	2.647.586,71	1.634.667,56
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	256.411,72	214.280,83
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.	1.273,06	304.287,21
Fundación MMA	5.000,00	10.098,63
Segurcaixa Adeslas	325.994,27	312.347,68
Seguros El Corte Inglés	35.740,27	30.574,45
Ahorro&Inversión ECI AV	150.140,36	86.037,98
Mutuamad Capital SLU	973.806,82	913.638,81
EDM Gestión SGIIC SA	65.562,73	61.282,02
Fundacion Empleados MMA	231,84	151,35
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.(IVA)	9.280,36	70.961,67
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.(fianza)	49.239,75	49.239,75
<b>PASIVO</b>		
<b>Deudas con intermediarios financieros (Nota 15.a)</b>	<b>10.896.148,57</b>	<b>10.594.405,16</b>
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.	1.847.261,71	5.435.600,07
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. arrend/prest.serv.(**)	442.831,64	228.322,79
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. IVA (**)	302.007,27	121.125,63
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. I.Sociedades (**)	3.915.478,73	2.670.637,82
Orienta Wealth AV SA (anteriormente Alantra Wealth Management AV S.A.) Delegación Gestión (***)	3.949.000,21	2.045.044,62
Orienta Wealth AV SA (anteriormente Alantra Wealth Management AV S.A. asesoramiento) (****)	439.569,01	93.674,23
<b>INGRESOS</b>		
<b>Comisiones percibidas (Nota 17)</b>	<b>14.770.852,22</b>	<b>12.188.049,99</b>
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**)	7.542.455,92	5.502.044,58
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	963.527,99	733.540,47
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.	573.815,37	566.539,98
Segurcaixa Adeslas	1.250.925,68	1.153.603,22
Alantra asesoramiento/administración	-	129.343,70
Seguros El Corte Inglés	156.703,10	119.268,35
Ahorro&Inversión ECI AV	231.742,15	171.797,20
EDM Gestión SGIIC SA	267.149,23	243.655,36
Mutuamad Capital SLU	3.764.163,70	3.547.570,47
Fundación Empleados MM	369,08	686,66
Fundación MMA	20.000,00	20.000,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874391

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

<b>GASTOS</b>	<b>40.257.614,51</b>	<b>18.956.077,31</b>
<b>Comisiones pagadas</b>		
Orienta Wealth AV SA (anteriormente Alantra Wealth Management AV S.A.) Delegación Gestión (***)	11.908.849,46	2.045.044,62
Orienta Wealth AV SA (anteriormente Alantra Wealth Management AV S.A.) Asesoramiento	430.141,69	161.555,32
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (Nota 17)	27.918.623,36	16.749.477,37
<b>Gastos de personal (Nota 18.a)</b>	<b>176.930,54</b>	<b>159.557,23</b>
Segurcaixa Adeslas, S.A.	176.930,54	159.557,23
<b>Gastos generales</b>	<b>4.317.149,84</b>	<b>2.194.632,78</b>
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**) (Nota 18.b)	3.719.430,53	1.666.288,63
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**) (Notas 11 y 18.b)	593.003,67	522.979,55
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**) (Nota 18.b)	4.715,64	5.364,60

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(\*\*) Saldos con Accionista Único.

(\*\*\*) Saldos procedentes de servicio de gestión en 2025 y por los vehículos traspasados en 2024 desde Alantra Wealth Management. SGIIC, S.A. y Orienta Capital SGIIC, S.A. (ambas entidades absorbidas por Alantra Wealth Management, AV, S.A.)

A continuación, se incluye un detalle de los contratos entre la Sociedad y el Accionista Único (MMA):

- Alquiler de oficinas en Madrid (Gasto)
- Servicios informáticos y apoyo a la Gestión (Gasto)
- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Mutuactivos Inversiones AV, S.A.:

- Delegación Servicios Cumplimiento normativo y contabilidad (Ingreso)
- Gestión de carteras (Ingreso)
- Comercialización e Intermediación (Gasto)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Mutuactivos Pensiones SGFP, S.A.U.:

- Delegación Servicios Cumplimiento normativo y contabilidad (Ingreso)
- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Fundación MMA:

- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Segurcaixa Adeslas:

- Gestión de carteras (Ingreso)
- Seguro médico para personal (Gasto)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Orienta Wealth, Agencia de Valores, S.A. (anteriormente denominada Alantra Wealth Management AV, S.A.):

- Asesoramiento y Administración (Ingreso) (en vigor hasta el 22 de octubre de 2024).



CLASE 8.ª



0J7874392

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

- Delegación de gestión (Gasto)
- Asesoramiento (Gasto)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Seguros El Corte Ingles (SECI):

- Asesoramiento (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Ahorro&Inversión ECI AV:

- Delegación Servicios Cumplimiento Normativo y contabilidad (Ingreso)
- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Fundación Empleados MM:

- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Mutuamad Capital SLU

- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y EDM Gestión SGIC:

- Delegación Servicios Cumplimiento normativo y contabilidad (Ingreso)

## 21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento. La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

## 22. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna por su pertenencia al mismo en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2025 y 2024. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2025 ni 2024, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
L E T R A



0J7874393

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

La remuneración total pagada en el ejercicio 2025 al personal de alta dirección asciende a un importe de 2.255.910,15 euros (1.543.537,18 euros en 2024), correspondientes en su totalidad a retribuciones a corto plazo.

La estimación de la remuneración variable anual y plurianual devengada en el ejercicio 2025 asciende a un importe de 1.603.832,40 euros (973.461,07 euros en el ejercicio 2024).

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2025, se compone de diez personas físicas, de las cuales dos son mujeres y ocho son hombres (al 31 de diciembre de 2024 todos eran hombres). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el nombramiento de 2 de ellos se encontraba pendiente de inscripción en el Registro de CNMV.

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, no han existido situaciones de conflicto de intereses, directos o indirectos, con el interés de la Sociedad, incluidos aquellos supuestos previstos en el artículo 229 de dicho Texto Refundido, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

### 23. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 12.900,00 euros y 12.700 euros respectivamente, y por otros servicios los honorarios devengados en los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron a 5.400,00 euros y 5.300 euros, respectivamente. No se han devengado honorarios por otras sociedades de la red PwC.

Otros servicios relacionados con la auditoría se corresponden con procedimientos acordados sobre protección de activos.

### 24. REGLAMENTO DE DEFENSA DE ATENCIÓN AL CLIENTE

#### Defensor del mutualista, del asegurado y del cliente

Durante el año 2025 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua no resolvió reclamaciones respecto de la Sociedad.

#### Departamento de atención al mutualista, asegurado y cliente

En 2025 no se ha iniciado ni resuelto ningún expediente.



CLASE 8.ª



0J7874394

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### Reclamaciones tramitadas a través de la CNMV

Durante el ejercicio 2025 no ha habido reclamaciones para la Sociedad.

#### 25. EXPOSICIÓN AL RIESGO

Las inversiones financieras de la Sociedad han sido clasificadas en los siguientes grupos:

1) Activos financieros valorados a Valor Razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida Acumulada
PARETURN MUTUAFONDO G -L	177,95	5.559.593,06	215,82	6.742.631,39	270.176,86
PGIF FINISTERRE UNCON "I2"	10,35	850.045,00	10,97	900.695,92	53.753,99
MUTUAFONDO -L	34,66	21.329.312,77	39,55	24.340.721,32	841.483,56
MUTUAFONDO LP FI -L	190,99	6.572.000,00	199,57	6.867.089,86	147.644,30
MUTUAFONDO DINERO FI -L	107,20	17.512.700,96	113,34	18.515.957,36	384.131,30
MUTUAFONDO CORTO PLAZO -L	139,91	29.841.747,48	150,97	32.200.027,05	789.802,47
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS FI -L	141,10	3.840.550,85	170,91	4.652.006,85	154.062,61
MUTUAFONDO FORTALEZA FI -L	107,26	1.530.023,37	119,42	1.703.483,94	103.867,28
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO FI -A	100,01	1.302.560,21	109,32	1.423.855,04	30.001,83
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE -L	98,69	1.028.900,47	122,48	1.276.932,41	54.684,60
POLAR RENTA FIJA -A	99,98	22,07	151,40	33,42	20.663,59
MUTUAFONDO SALUD FI -L	103,64	1.997.002,85	103,31	1.990.702,53	(21.898,62)
PARETURN MUTUAFONDO G "P"	150,00	300.000,00	178,78	357.565,04	12.773,60
Total acciones y participaciones		91.664.459,09		100.971.702,13	2.841.147,37
P ESH6 6300 20/03/2026	2.170,95	30.393,33	2.170,95	30.393,33	(37.201,98)
PUT SX5E 5300 20/03/2026	332,00	21.912,00	332,00	21.912,00	(33.667,00)
Total derivados		52.305,33		52.305,33	(70.868,98)
<b>Totales</b>		<b>91.716.764,42</b>	<b>-</b>	<b>101.024.007,46</b>	<b>2.770.278,39</b>

La valoración de los activos ha sido obtenida de los emisores.

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, ha sido llevada a las correspondientes cuentas de resultados correspondiendo 2.863.045,99 euros y 4.619.336,81 euros a ganancias de acciones y participaciones en 2025 y 2024, respectivamente, y unas pérdidas de acciones y participaciones correspondientes a 21.898,62 euros y 706.870,89 euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente. En cuanto a derivados, el resultado neto negativo en el ejercicio 2025 ha ascendido a 330.581,30 euros.

CLASE 8.<sup>a</sup>

0J7874395

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### 2) Activos Financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida Acumulada
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI - L	454,06	1.550.299,75	542,71	1.853.004,61	302.704,86
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI - L	203,83	389.000,00	418,87	799.394,25	410.394,25
MUTUAFONDO 2027 II, FI - L	100,28	2.300.000,00	110,80	2.541.354,83	241.354,83
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI - L	224,01	378.344,51	539,61	911.394,87	533.050,36
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL - L	114,76	11.602.996,11	135,33	13.683.791,20	2.080.795,09
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL FI - L	100,00	14.200,00	111,45	15.825,93	1.625,93
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	151,16	1.039.977,39	191,82	1.319.757,94	279.780,55
MUTUAFONDO 2027, FI - L	100,09	1.050.000,00	113,06	1.186.009,12	136.009,12
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V FI	106,21	733.748,83	135,42	935.557,88	201.809,05
MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI, - L	107,39	1.000,00	133,77	1.245,66	245,66
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI - L	90,21	810.000,00	108,69	975.858,77	165.858,77
FONDO NARANJA RENT 2028 I FI	100,00	300.000,00	103,13	309.403,29	9.403,29
GAVIA EURO HIGH YIELD FI -L	100,00	25.000,00	102,73	25.683,07	683,07
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV	118,95	675.000,00	137,86	782.331,96	163.497,70
MUTUAFONDO FINANCIACION FIL	110,48	3.199.499,09	116,29	3.367.674,73	168.175,64
FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	1,06	738.620,00	1,03	720.914,48	(17.705,52)
ACCIONES FONDO GRAL GARANTIA INVERSIONES	200,00	600,00	200,00	600,00	-
FONDO NARANJA RENT 2027 II FI	100,00	300.000,00	101,68	305.042,07	5.042,07
MUTUAFONDO FINANCIACION FIL	116,54	1.076.243,15	142,29	1.314.071,84	237.828,69
FONDO NARANJA RENT 2028 II FI	100,00	300.000,00	100,51	301.536,06	1.536,06
MUTUAFONDO 2029 I, FI -L-	100,00	300.000,00	104,90	314.702,22	14.702,22
<b>Totales</b>	-	<b>26.784.528,83</b>	-	<b>31.665.154,78</b>	<b>4.936.791,69</b>

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, se lleva a sus correspondientes cuentas de patrimonio, correspondiendo al ejercicio 2025 362.228,78 euros a ganancias y 55.522,71 euros a pérdidas, sin deterioros de inversiones financieras (ganancias 573.492,20 euros y pérdidas 2.274,81 euros en 2024).

#### 3) Instrumentos de capital no cotizados cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad:

Los siguientes instrumentos de capital no cotizan en ningún mercado. Por tanto, su valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad. Es por esto que su precio es obtenido directamente de los estados contables ofrecidos por los emisores.

Denominación	Precio Coste	Importe	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL I, S.A.	1,06	738.620,00	1,03	720.914,48	(17.705,52)
		<b>738.620,00</b>		<b>720.914,48</b>	<b>(17.705,52)</b>

El desglose de las plusvalías y minusvalías del ejercicio 2025 está incluido en la (Nota 6.c).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874396

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

#### Riesgo de crédito

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Fondos de Inversión de renta fija	78,28%	78,05%
Fondos de Inversión de renta variable	9,54%	9,25%
Fondos de Inversión de renta mixta	11,60%	12,70%
Resto	0,58%	-
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Como puede observarse, la exposición a riesgo de crédito de la Sociedad es, principalmente, indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija gestionados por la propia Sociedad, y una proporción pequeña en riesgo España. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Estos fondos tienen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar una adecuada diversificación de la cartera.

La máxima concentración de las inversiones de la Sociedad se daba a cierre del ejercicio 2025 en Mutua fondo, F.I. (18,34% del total, que fue 20,98% del total a cierre del ejercicio 2024) y en Mutua fondo Corto Plazo, F.I. (24,27% del total, que fue 21,44% del total a cierre del ejercicio 2024). Por imperativo legal, no pueden superar de forma general más de un 25% de exposición en un único emisor, límite que no se ha superado.

#### Activos financieros impagados

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.

#### Riesgo tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es principalmente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de la propia Sociedad en los que invierte, ya que la posición en deuda pública española tiene un horizonte temporal inferior a un año. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango, la Sociedad desarrolló un modelo basado en tres criterios:

- Criterio Macroeconómico: un criterio basado en las magnitudes macroeconómicas, a largo plazo y que supone un posicionamiento dentro del ciclo económico.



CLASE 8.ª



0J7874397

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

- Criterio de Mercado: depende de las decisiones individuales de cada gestor, basándose en sus propios estudios de análisis técnico, de flujos, de datos macroeconómicos o comparaciones importantes. Es un criterio más a corto plazo.
- Criterio Cuantitativo: basado en medias móviles tendenciales.

Cada uno de estos criterios tiene el mismo peso en la decisión de duración y posiciona a los fondos dentro de los rangos de duración definidos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no había en cartera valores de renta fija directa.

La exposición indirecta a través de fondos de inversión a riesgo de tipos de interés a 31 de diciembre de 2025 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% Inversión	% Invers. R.Fija	Duración años
PARETURN MUTUAFONDO GL.FIX.INC.EUR - L	5,08%	100%	2,39
PGIF FINISTERRE UNCON "I2" (EURHDG)	0,68%	100%	3
MUTUAFONDO FI, - L	18,34%	100%	1,79
MUTUAFONDO LP FI, - L	5,18%	100%	4,79
MUTUAFONDO DINERO FI, - L	13,95%	100%	0,39
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI, - L	24,27%	100%	0,76
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI - L	3,51%	100%	3,15
MUTUAFONDO FORTALEZA FI, - L	1,28%	90%	2,01
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO FI, - A	1,07%	-	-
POLAR RENTA FIJA FI, - A	0,00%	100%	3,35
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, - L	0,96%	100%	2,52
PARETURN MUTUAFONDO GL.FIX.INC.EUR - P	0,27%	100%	2,39
MUTUAFONDO SALUD FI . L	1,50%	-	-
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1 S.A.	0,54%	-	-
MUTUAFONDO VALORES SMALL&MID CAPS FI, - L	1,40%	-	-
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FI, - L	0,60%	-	-
MUTUAFONDO ESPAÑA FI, - L	0,69%	-	-
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL FIL, - L	10,31%	50%	1,65
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL FI, - L	0,01%	-	-
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	0,99%	-	-
MUTUAFONDO 2027 FI - L	0,89%	100%	1,64
MUTUAFONDO 2027 II FI- L	1,92%	100%	1,72
GAVIA EURO HIGH YIELD FI- L	0,02%	100%	-
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI - L	0,71%	100%	0,74
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI - L	0,00%	50%	1,91
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI - L	0,74%	-	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 I, FI	0,23%	100%	2,12
MUTUAFONDO FINANCIACION, FIL	0,99%	100%	2,07
MUTUAFONDO DIVIDENDO FIL - L	2,54%	-	-
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	0,59%	100%	0,74
P ESH6 6300 20/03/2026	0,02%	-	-
PUT SX5E 5300 20/03/2026	0,02%	-	-
MUTUAFONDO 2029 I, FI -L-	0,24%	100%	3
FONDO NARANJA RENT 2028 II FI	0,23%	100%	2,28
FONDO NARANJA RENT 2027 II, FI	0,23%	100%	1,78
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>		



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874398

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

En caso de que se hubiera producido a 31 de diciembre de 2025 una variación en los tipos de interés de mercado de 100 puntos básicos, el valor razonable de los activos se hubiera depreciado en un 1,40% (1,585% en 2024).

La duración, el porcentaje de renta fija y el impacto de la variación de tipos son estimaciones al ser, en algún caso, IIC que invierten en otras IIC de los que se desconoce con total exactitud sus inversiones subyacentes.

#### Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de mercado básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión en un 100% en 2025 (98,07% en 2024).

##### a) Riesgo de liquidez

La Sociedad no está obligada al cumplimiento de ningún coeficiente de liquidez expreso. Sin embargo, por prudencia, habitualmente se dispone de saldo suficiente en cuenta corriente para atender las necesidades normales de la actividad.

En cualquier caso, las inversiones a través de IIC con liquidez diaria permiten hacer frente a cualquier necesidad esporádica que pueda surgir.

##### b) Riesgo operacional

Este riesgo puede definirse de forma genérica como el riesgo de sufrir pérdidas imprevistas (en el patrimonio de la Sociedad o de los clientes) como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos, fallos, averías, cortes de suministro, etc.

Si bien la exposición a este tipo de riesgo no puede ser eliminada por completo, se han adoptado las medidas precisas para reducirlo lo máximo posible mediante una rigurosa selección y formación del personal; una asignación precisa de las funciones y responsabilidades de cada profesional y la automatización de procesos en la medida de lo posible, creación de copias informáticas de seguridad y plan de continuidad de negocio.

##### c) Riesgo de tipo de cambio

La exposición indirecta, en la medida en que los fondos de inversión en que se materializan sus inversiones pueden tener como subyacentes activos denominados en divisa no euro y esta exposición no esté cubierta. La Sociedad gestiona la exposición de sus fondos a dólar, libra y yen mediante la combinación de un sistema ponderado en base a tres criterios: (1) cuantitativo de análisis de tendencias o medias móviles, (2) la teoría de la paridad del poder adquisitivo y (3) discrecionalidad de los gestores



CLASE 8.ª



0J7874399

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

**26. GESTIÓN DE CAPITAL**

La gestión de los recursos propios de la Sociedad tiene como objeto preservar el capital, mediante el control estricto del riesgo a través del seguimiento continuo del VaR de la cartera que garantice que la pérdida máxima a un año con un 95% de probabilidad no supere el 2% y una adecuada diversificación de los activos en los que invierte.

Las inversiones se canalizan principalmente a través de los fondos de inversión gestionados por la propia Sociedad y con un peso elevado en los de renta fija.

**27. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

De acuerdo con lo establecido en 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, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024(*)</u>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,99	27,01
Ratio de operaciones pagadas	11,13	26,93
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,11	51,24
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	45.449.730,51	24.408.558,28
Total de pagos pendientes a 31 de diciembre	8.204.581,47	8.318.167,38

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	<u>2025</u>	<u>2024 (*)</u>
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	44.146.572,35	23.189.322,77
Nº de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	962,00	914
% sobre el total monetario de los pagos a proveedores	97,13%	95,00%
% sobre el número total de facturas pagadas	86,90%	81,39%



**CLASE 8.ª**



0J7874400

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)**

#### **28. OTRA INFORMACIÓN**

Durante el ejercicio 2025 se han incorporado como miembros del Consejo de Administración Dña. María del Carmen Campos García y Dña. Eva María Gonzalez Diez.

#### **Conflicto de Interés**

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se manifiesta en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del citado Texto Refundido.

#### **29. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 15 de enero de 2026 se ha llevado a cabo la fusión por absorción de SEXTANTE RENTA FIJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5697) y SEXTANTE RENTA FIJA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5734) por POLAR RENTA FIJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4426).

Con fecha 20 de enero de 2026 se ha llevado a cabo la fusión transfronteriza de MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5113) por el compartimento MUTUACTIVOS INTERNATIONAL SICAV - MUTUAFONDO FLEXIBLE BONDS de MUTUACTIVOS INTERNATIONAL SICAV (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 2347).



0J7874401

CLASE 8ª

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025  
(Expresada en Euros)**

**ANEXO I**

IICs e IICLs	Euros		Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2025	Comisiones de gestión (Nota 17.b)	Patrimonio gestionado 31/12/2024	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
MUTUAFONDO TRANSICIÓN ENERGÉTICA, FI	43.481.676,98	935.991,99	39.692.489,58	469.536,65
MUTUAFONDO MIXTO SELECCIÓN, FI	36.344.323,00	427.798,52	42.198.953,94	447.267,79
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO, FI	3.610.231,54	-	3.534.430,81	-
MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI	311.116.352,83	386.262,85	287.706.761,67	397.290,05
MUTUAFONDO, FI	2.446.684.606,20	11.032.555,86	2.012.447.725,69	10.750.834,70
MUTUAFONDO EVOLUCIÓN, FI	121.031.129,50	232.008,69	90.976.299,70	206.561,16
MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI	83.932.322,26	269.904,41	87.430.918,22	244.633,86
MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI	25.956.920,86	96.973,20	29.251.375,75	92.576,76
MUTUAFONDO HIGH YIELD, FI (1)	-	-	-	5.939,50
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	430.597.583,94	2.747.130,13	283.104.621,81	1.971.794,23
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI	206.239.441,74	1.221.163,20	198.679.981,11	1.124.516,09
MUTUAFONDO DÓLAR, FI (2)	-	-	-	8.768,52
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI	20.547.540,57	183.240,81	18.810.909,88	179.652,95
MUTUAFONDO DINERO, FI	451.167.485,95	849.859,64	461.688.695,63	813.191,54
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI	1.841.519.499,63	3.599.275,84	1.547.435.635,30	3.134.234,22
MUTUAFONDO FORTALEZA, FI	79.174.422,17	545.744,13	56.958.477,60	483.846,95
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI	133.647.594,50	513.779,24	98.098.202,82	418.402,15
MUTUAFONDO DEUDA ESPAÑOLA, FI (6)	-	17.619,35	12.864.312,49	31.884,93
PATRIMONIO GLOBAL, FI	169.683.413,58	864.589,60	169.579.725,66	814.528,68
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, FI	161.572.610,82	910.838,85	172.958.570,72	540.876,19
POLAR RENTA FIJA, FI	423.411.759,46	2.116.349,45	222.655.409,27	973.064,55
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI	184.123.788,82	1.168.915,03	180.979.528,96	1.547.397,18
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI (8)	-	366.572,12	64.434.498,57	607.728,03
MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI (12)	-	284.786,31	81.675.110,52	661.196,70
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI	141.675.617,32	2.335.160,82	105.705.098,41	934.754,29
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 I, FI (13)	-	33.620,32	18.753.976,24	75.270,83
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, FI (3)	-	-	-	1.444,58
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI	113.524.215,88	2.025.996,56	46.173.042,66	585.064,10
PATRIMONIO GLOBAL II, FI	70.000.129,49	290.233,64	50.742.259,23	240.741,61
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, FI (14)	-	169.251,49	51.986.581,85	228.010,41
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI (4)	-	-	-	38.589,79
RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI	135.751.405,71	1.222.120,11	106.121.225,74	850.751,62
MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, FI (5)	-	-	-	45.091,00
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 III, FI	39.705.884,03	389.764,33	69.319.312,73	412.468,08
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI	143.092.151,38	1.443.332,89	125.137.869,97	1.854.684,86
SEXTANTE RENTA FIJA, FI	42.816.088,85	150.851,46	46.136.107,14	152.174,35
MUTUAFONDO 2025, FI (15)	-	22.248,33	76.113.441,88	261.866,85
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, FI	83.483.478,38	493.947,25	88.436.581,17	517.995,37
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 IV, FI (16)	-	67.503,05	28.828.335,00	171.239,81
EUROCAJA EXPECTATIVA 2026, FI	47.926.227,05	273.008,92	47.747.867,51	268.579,74
SEXTANTE RENTA FIJA II, FI	35.543.548,90	161.119,52	36.745.423,05	159.871,56
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II FI	45.406.160,35	269.904,17	47.497.327,85	279.939,81
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI	144.251.001,91	2.315.766,49	137.117.184,20	3.368.518,44
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI	59.361.464,62	282.353,00	56.734.897,54	258.787,87
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 V, FI (17)	-	91.855,10	26.437.058,56	154.468,61
MUTUAFONDO 2025 II, FI (19)	-	32.443,74	20.753.899,55	63.252,97
FONDO NARANJA MONETARIO, FI	1.278.589.132,33	7.380.416,21	1.079.111.720,10	4.406.649,76
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VI, FI (18)	-	30.857,39	6.522.722,35	39.209,77
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VII, FI	7.770.138,77	69.082,60	7.960.364,65	57.221,66
MUTUAFONDO 2027, FI	127.503.495,91	510.786,39	124.673.222,28	493.778,97
MUTUAFONDO GESTIÓN ÓPTIMA MODERADO, FI (20)	-	143.000,40	79.222.178,12	357.648,41
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI	51.849.189,79	83.197,97	51.429.324,34	72.718,58
MUTUAFONDO 2027 II F.I. (6)	71.060.504,17	379.250,81	69.666.904,75	222.550,51
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI (7)	-	-	-	22.899,03



CLASE 8.ª



0J7874402

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

IIcs e IIcLs	Euros Patrimonio gestionado 31/12/2025	Euros Comisiones de gestión (Nota 17.b)	Euros Patrimonio gestionado 31/12/2025	Euros Comisiones de gestión (Nota 17.b)
MUTUAFONDO SALUD F.I. (8)	17.838.176,32	149.340,09	12.736.577,73	65.372,66
GAVIA EURO HIGH YIELD F.I. (9)	-	58.107,68	32.496.861,53	28.488,53
ACURIO EUROPEAN MANAGERS, FI (10)	63.577.255,13	804.982,27	61.686.684,97	99.697,76
ANCORA CONSERVADOR, FI (10)	133.655.237,06	678.316,26	96.292.362,19	67.866,82
LANTIA GLOBAL TRENDS, FI (10)	29.319.017,54	330.015,00	29.232.463,63	43.504,68
BITACORA RENTA VARIABLE, FI (10)	97.834.020,23	1.193.219,05	92.146.044,38	115.111,26
COMPAS EQUILIBRADO, FI (10)	432.647.616,36	4.442.920,74	450.897.902,49	569.603,71
NORAY MODERADO, FI (10)	241.233.606,91	1.723.063,87	237.185.788,59	203.695,94
MARCONI FI (anteriormente denominado RADAR INVERSIÓN, FI) (10)	49.900.106,45	526.032,26	30.144.242,36	42.283,47
ACIMUT NORTH AMERICAN (10)	94.540.237,24	1.775.618,13	78.425.842,13	133.222,30
CUADRANTE FI (10)	118.045.707,99	483.311,80	86.315.300,73	50.154,03
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 I FI (11)	36.083.143,41	185.920,85	300.245,03	113,94
MUTUAFONDO 2029 FI (21)	27.008.750,51	66.908,98	-	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2027 II FI (22)	48.127.475,99	173.382,97	-	-
FONDO NARANJA PRUDENTE, FI (23)	391.148.885,61	959.949,95	-	-
MURANO PATRIMONIO, FI (10)	178.912.961,86	1.744.646,50	148.370.876,34	465.803,94
MURANO CRECIMIENTO FI (10)	165.706.789,97	2.252.595,17	117.557.228,24	874.398,91
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 II FI (24)	18.115.514,05	18.012,79	-	-
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FIL	130.967.187,67	925.592,52	111.789.310,98	844.472,67
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL	286.427.523,47	3.084.344,24	275.443.539,83	3.015.579,14
MUTUAFONDO DIVIDENDO, FIL	140.948.078,71	2.600.220,40	100.144.885,14	1.470.233,16
ALTERALIA DEBT FUND II, FIL (10)	29.588.204,84	126.880,85	28.502.955,98	36.054,55
ALTERALIA DEBT FUND III, FIL (10)	14.200.000,00	89.428,65	14.200.000,00	18.735,38
ELECTRA DE INVERSIONES XXI SIL (10)	32.752.048,00	122.359,81	30.461.656,46	54.521,85
HORIDA, SICAV, S.A. (10)	911.287,85	157.161,87	20.817.882,07	145.123,15
<b>Total Instituciones inversión colectiva e instituciones de inversión libre</b>	<b>12.592.641.372,36</b>	<b>74.110.764,88</b>	<b>10.823.385.213,37</b>	<b>50.866.004,47</b>

(1) Con fecha 26 de abril de 2024, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo High Yield FI por Mutuafondo Renta Fija Flexible FI

(2) Con fecha 12 de julio de 2024, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Dólar FI por Mutuafondo Corto Plazo FI

(3) Con fecha 4 de octubre de 2024, se dio de baja en CNMV Mutuafondo Impacto Social, FI

(4) Con fecha 26 de abril de 2024, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Bonos Convertibles FI por Mutuafondo Renta Fija Flexible FI

(5) Con fecha 7 de junio de 2024, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Nueva Economía FI por Mutuafondo Transición Energética FI

(6) Con fecha 26 de septiembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Deuda Española, FI por Mutuafondo Bonos Financieros, FI

(7) Con fecha 28 de junio de 2024, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Bolsas Emergentes FI por Mutuafondo Renta Variable Internacional FI

(8) Con fecha 3 de octubre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo Bolsa Europea, FI por Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, FI

(9) Con fecha 13 de junio de 2025 se dio de baja en CNMV Gavia Euro High Yield FI

(10) Fondos traspasados en 2024 desde Orienta Capital SGIIC S.A. y Alantra Wealth Management, SGIIC, S.A.

(11) Con fecha 13 de diciembre de 2024, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2028 I, FI

(12) Con fecha 11 de julio de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafondo 2025, FI por Mutuafondo Dinero, FI

(13) Con fecha 19 de septiembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 I, FI por Fondo Naranja Prudente, FI

(14) Con fecha 28 de noviembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 II, FI por Fondo Naranja Prudente, FI

(15) Con fecha 28 de noviembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 II, FI por Fondo



CLASE 8.ª



0J7874403

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

Naranja Prudente, FI

(16) Con fecha 27 de junio de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, FI por Fondo Naranja Monetario, FI

(17) Con fecha 26 de septiembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 V, FI por Fondo Naranja Monetario, FI

(18) Con fecha 5 de diciembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VI, FI por Fondo Naranja Monetario, FI

(19) Con fecha 5 de diciembre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafoondo 2025 II, FI por Mutuafoondo Dinero, FI

(20) Con fecha 10 de octubre de 2025, se registró en CNMV la fusión por absorción de Mutuafoondo Gestión Óptima Moderado, FI por Mutuafoondo Equilibrio, FI

(21) Con fecha 14 de febrero de 2025, se registró en CNMV Mutuafoondo 2029, FI

(22) Con fecha 25 de abril de 2025, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2027 II, FI

(23) Con fecha 9 de mayo de 2025, se registró en CNMV Fondo Naranja Prudente, FI

	Euros		Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2025	Comisiones de gestión (Nota 17.b)	Patrimonio gestionado 31/12/2024	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
<b>Fondos y Sociedades Capital Riesgo</b>				
MUTUAFONDO GLOBAL VENTURES I, FCR	26.284.733,08	850.620,00	17.960.494,36	1.101.604,26
HOSTEL EXPERIENCES EUROPE FCR (10)	55.327.673,99	1.135.846,87	57.332.880,00	0,00
GLOBAL VENTURES INVESTMENTS, SCR, SA	8.341.854,26	279.999,99	6.026.846,17	280.000,02
MOREGAL FINANCE, SCR, SA	14.120.329,94	80.750,58	13.462.781,47	76.545,25
CANIRUN INVERSIONES, SCR, SA	34.053.443,06	122.481,36	17.875.268,76	69.495,60
INNOVASA INVERSIONES, SCR, SA	6.040.820,87	45.255,77	1.200.000,00	40.000,16
LARGA FOQUE, SCR, SA	4.477.732,02	41.942,38	1.470.182,94	29.836,53
HAGANE CAPITAL, SCR, SA	-	42.603,70	7.109.002,19	49.862,45
<b>Total Fondos y Sociedades Capital Riesgo</b>	<b>148.646.587,22</b>	<b>2.599.500,45</b>	<b>122.437.455,89</b>	<b>1.647.344,27</b>

10) Fondos traspasados en 2024 desde Orienta Capital SGIIC S.A. y Alantra Wealth Management SGIIC, S.A.

	Patrimonio gestionado 31/12/2025	Comisiones de gestión (Nota 17.b)	Patrimonio gestionado 31/12/2024	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
<b>Fondos de inversión extranjeros</b>				
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME	161.518.627,76	450.745,15	172.106.418,23	515.513,01
PARETURN MUTUAFONDO ESPAÑA LUX	73.743.002,29	369.298,65	48.179.565,72	286.860,82
<b>Total IIC Extranjeras</b>	<b>235.261.630,05</b>	<b>820.043,80</b>	<b>220.285.983,95</b>	<b>802.373,83</b>



CLASE 8.ª



0J7874404

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en Euros)

	Patrimonio gestionado 31/12/2025	Comisiones de gestión (Nota 17.b)	Patrimonio gestionado 31/12/2024	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
<b>Otras comisiones por gestión de cartera</b>				
<b>Fondos de Pensiones</b>				
FONDOMUTUA, FP	57.715.417,10	56.148,16	55.746.157,44	56.660,17
FONDOMUTUA CONSERVADOR, F.P.	30.781.889,22	26.387,85	22.961.273,76	17.815,12
FONDOMUTUA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, F.P.	84.164.316,69	76.437,11	74.517.621,32	60.324,88
FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA, F.P.	27.093.575,28	23.523,42	21.804.163,00	27.269,62
FONDOMUTUA FLEXIBILIDAD RVM, FP	41.248.255,79	38.544,64	37.115.601,76	31.079,47
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 1, FP	3.132.604,10	2.583,28	2.051.087,19	1.566,67
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 2, FP	4.000.074,83	3.100,53	2.537.649,13	1.721,69
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 3, FP	1.367.616,17	951,34	771.664,27	484,20
SECI I FP	92.431.304,37	90.473,38	89.873.515,79	64.863,34
SECI FUTURO FP	-	-	-	3.391,33
SECI PATRIMONIO FP	-	-	-	17.722,03
S.E.C.I. SELECCIÓN FP	3.590.355,44	14.267,62	5.463.925,28	17.657,81
CAJA RURAL IMPERIAL CONFIANZA FP	78.903.724,27	79.332,95	80.253.840,56	40.358,46
CAJA RURAL IMPERIAL SOLIDEZ	18.794.850,02	18.037,87	17.371.648,12	8.458,90
CAJA RURAL IMPERIAL CRECIMIENTO	16.749.765,98	15.557,22	14.378.211,28	7.128,84
CAJA RURAL IMPERIAL AMBICION	19.178.198,29	17.045,77	16.223.780,35	8.076,86
FONDAUTO CONSERVADOR, FP	136.830.373,44	99.903,09	126.587.164,54	90.093,64
FONDOMUTUA EMPLEO MODERADO, FP	66.604.522,58	43.425,46	38.568.862,29	35.759,66
FONDOMUTUA EMPLEO 24 DINAMICO	30.611.185,62	22.092,30	29.755.307,75	2.285,67
AFI EMPLEO FP	6.412.409,21	11.203,94	5.465.628,41	9.618,90
FONDOMUTUA EMPLEO RV INTERNAC.	49.428.110,59	21.072,20	16.407.983,67	14.078,76
FONDAUTO DINAMICO FP	52.883.419,00	48.262,37	49.554.878,27	44.725,58
FONDOMUTUA EMPLEO DIEZ FP	187.935.005,06	65.572,82	174.109.410,19	66.139,06
WTW MEJORES IDEAS DINAMICO FP	11.932.853,22	6.003,48	10.313.302,67	5.047,30
FONDOMUTUA EMPLEO 24 CONSERVADOR FP	41.814.205,28	30.138,58	39.075.083,23	2.589,59
FONDOMUTUA EMPLEO RF	37.475.316,37	19.544,93	34.789.830,07	1.647,93
<b>Total fondos de pensiones</b>	<b>1.101.079.347,92</b>	<b>829.610,31</b>	<b>965.697.590,34</b>	<b>636.565,48</b>
<b>Total</b>	<b>14.077.628.937,55</b>	<b>78.359.919,44</b>	<b>12.131.806.243,55</b>	<b>53.952.288,05</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874405

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

#### Mercados

El año 2025 cierra con un comportamiento positivo de los mercados, aunque con una foto distinta a la de años previos. Las bolsas globales avanzan en el entorno del 8% en euros, pero el liderazgo rota: a pesar de que las "Siete Magníficas" vuelven a concentrar atención, el deterioro del dólar (-12% frente al euro en el año) resta tracción a la renta variable estadounidense. El S&P 500 sube un 18% en dólares, que se queda por debajo del 4% medido en euros. Europa destaca con alzas próximas al 21% de media, liderada por un IBEX 35 excepcional (+55%), impulsado por el sector financiero. Entre los desarrollados, solo el Kospi coreano bate al selectivo español gracias al fuerte peso de fabricantes de semiconductores.

En renta fija, el balance es más modesto. Los índices globales terminan el año en torno al +2,5%, apoyados por la deuda pública estadounidense tras los recortes de la Fed, mientras que en la zona euro pesa el repunte de los tramos intermedios y largos al descontarse el nuevo plan fiscal alemán; el agregado en euros cierra alrededor del +1,3%. El crédito privado ayuda con compresión de diferenciales y rentabilidades entre el 2,5% y el 5% según riesgo. Emergentes se benefician de tipos más bajos en EE. UU. y la debilidad del dólar.

En divisas, el movimiento relevante es la depreciación del dólar frente al euro, con contagio a varias divisas asiáticas como el yen y el yuan. En materias primas, destaca la divergencia: petróleo muy deprimido (-20% anual) por exceso de oferta frente a metales preciosos en ebullición (oro +65%, plata +148%). El bitcoin rompe su correlación reciente con el oro y cierra el año con -6%, tras un cuarto trimestre débil.

A nivel macro, EE. UU. mantiene un crecimiento en torno al 2% sustentado por el consumo y, sobre todo, por la inversión en infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial, que explica buena parte del avance del año. La inflación permanece cerca del 3%, todavía por encima del objetivo. En Europa, el crecimiento sigue por debajo del potencial (consenso alrededor del 1,4% para 2025), lastrado por Alemania y Francia, con España destacando cerca del 3%, mientras la inflación tiende a niveles del 2%.

#### Actividad

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la gestión de IIC y la gestión discrecional de carteras. A 31 de diciembre de 2025, se gestionaba un total de 54 fondos de inversión de diferentes vocaciones, 5 fondos de inversión libre, 2 fondos de capital Riesgo, 1 SICAV, 1 Sociedad de inversión libre, 5 sociedades de capital riesgo y 2 IIC extranjeras. Adicionalmente, desde agosto de 2025 gestiona un FILPE.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874406

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Con fecha 28 de noviembre de 2025, la CNMV autorizó, con la preceptiva intervención de la autoridad supervisora luxemburguesa CSSF, el proyecto de fusión transfronteriza del fondo de inversión español Mutuafondo Renta Fija Flexible, FI (como fondo absorbido) gestionado por la Sociedad y la sociedad luxemburguesa Mutuactivos International SICAV con número de registro de CNMV 2347, en relación a su compartimento Mutuactivos International SICAV- Mutuafondo Flexible Bonds (como compartimento absorbente), con disolución y liquidación del primero y transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al compartimento absorbente, sucediendo este último, a título universal, en todos los derechos y obligaciones del fondo absorbido. La ejecución de la fusión se ha producido con fecha 20 de enero de 2026. Esto permitirá a la Sociedad desarrollar su actividad internacional y facilitar la comercialización de sus fondos de inversión en el extranjero. A lo largo de los próximos meses, está previsto realizar la fusión de Mutuafondo FI y Mutuafondo España, FI como fondos absorbidos.

La cartera de inversión de la Sociedad se ha gestionado con una política de inversión conservadora y diversificada, principalmente a través de la inversión en fondos de inversión, cuyo fin principal es encontrar un equilibrio razonable entre rentabilidad y la preservación del capital. El exhaustivo control del riesgo, mediante el seguimiento del VAR máximo asumible, ha sido el protagonista en la distribución de activos. La distribución de las inversiones a 31 de diciembre de 2025 ha sido de un 76,13% en activos financieros a valor razonable valorados contra pérdidas y ganancias y un 23,87% en activos financieros a valor razonable con cambios en PN. A su vez de las inversiones, la distribución en renta variable ha sido del 10,12%, en renta fija del 75,07% y en fondos mixtos del 14,81% (sin considerar los derivados en cartera a cierre del ejercicio).

El patrimonio total gestionado en IIC (nacionales, extranjeras, FCR/SCR, SICAV, SIL y FIL) y Fondos de Pensiones a cierre de 2025 ascendió a 14.077.628.937,55 euros, lo que supone un aumento del 16,04% respecto a 2024. El patrimonio final por la gestión discrecional de carteras se situó en 8.102.470.059,02 euros, con un aumento del 19,96% respecto a 2024.

La Sociedad cuenta con unos recursos propios computables de 132.113.422,18 euros al cierre de 2025. Estos recursos propios se mantienen muy por encima de los recursos mínimos exigibles para el desarrollo de la actividad de 6.668.630,96 euros, lo cual permite una situación de elevada holgura financiera.

Durante 2025 la plantilla de personal ha crecido en 18 personas, con un total de 102 a 31 de diciembre de 2025 de los cuales, 49 son hombres y 53 mujeres.

Los ingresos totales por comisiones (gestión de fondos, gestión de carteras y asesoramiento) han sido de 92.017.136,04 euros que, comparado con el importe de 65.099.604,37 euros de 2024, ha supuesto una subida del 41,35% respecto a 2024, principalmente derivado del traspaso de varios vehículos gestionados procedentes de otras gestoras pertenecientes al mismo Grupo a finales del ejercicio 2024. En el apartado de Gestión Discrecional de Carteras, en 2025 el ingreso ha sido de 14.313.787,91 euros que, comparado sobre el importe de 11.595.719,53 euros en 2024, representa una subida del 23,44%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874407

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

El resultado neto por operaciones financieras, ingresos menos gastos financieros de la propia cartera y también de efectivo y otros equivalentes, ha sido positivo por importe de 3.202.137,01 euros durante el ejercicio 2025 (4.970.165,41 euros durante el ejercicio 2024).

Los gastos por comisiones de comercialización de IIC, han alcanzado la cifra de 27.949.691,12 euros, con un aumento del 66,70% respecto a 2024. Las comisiones pagadas por delegación de gestión ascendieron a 12.656.833,32 euros, lo que representa un incremento del 319,42% respecto a los 3.017.681,90 euros del ejercicio 2024, derivado del incremento de patrimonio gestionado a finales del ejercicio 2024 comentado anteriormente. Las comisiones pagadas por asesoramiento ascendieron a 703.095,58 euros, con un aumento del 53,04%.

Los gastos de personal se situaron en 15.038.902,33 euros, con un incremento del 30,95% sobre los de 2024. Este incremento se debe al incremento del número de empleados para dar soporte al crecimiento de la Sociedad y a las nuevas líneas de actividad iniciadas por la misma durante el ejercicio.

El resultado final antes de impuestos en 2025 ha sido de 28.165.115,03 euros, representando una disminución del 6,76% sobre el ejercicio precedente, debido principalmente al incremento de gastos generales y de personal así como un menor resultado financiero de la cartera de inversiones.

#### **Acciones propias**

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2025 y 2024 ni ha realizado operaciones con las mismas durante los ejercicios 2025 y 2024.

#### **Pago a Proveedores**

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010.

#### **Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2026**

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2025 diferentes a los detallados en la Memoria adjunta que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

#### **Variaciones en el Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2025 se han incorporado como miembros del Consejo de Administración Dña. María del Carmen Campos García y Dña. Eva María Gonzalez Diez.

#### **Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente**

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874408

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

#### **REGLAMENTO DE DEFENSA DEL CLIENTE**

En cumplimiento a lo establecido en la Orden de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía ECO/734/2004, la Sociedad ha aprobado el **REGLAMENTO PARA LA DEFENSA DEL CLIENTE DE MUTUACTIVOS SAU, SGIIC, MUTUACTIVOS PENSIONES, SGFP, SAU y MUTUACTIVOS INVERSIONES AV SAU**, estando designado en el mismo como defensor del cliente de la Sociedad a Don Juan Cadarso Palau. Asimismo, tal y como figura en el referido Reglamento, la Sociedad se ha adherido al Departamento de Atención al cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo titular del mismo Doña Rosa María Canorea Cardoso.

Se adjuntan ambos informes relativos a 2025:

#### **DEFENSOR DEL MUTUALISTA, DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE**

#### **INFORME ANUAL**

#### **RESUMEN PARA INCLUIR EN LA MEMORIA DE LA SOCIEDAD MUTUACTIVOS SAU, SGIIC.**

En aplicación del artículo 4 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, Mutua Madrileña cuenta con un Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que afecten a las sociedades Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C., Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. y Mutuactivos Inversiones A.V. SAU.



0J7874409

CLASE 8.<sup>a</sup>

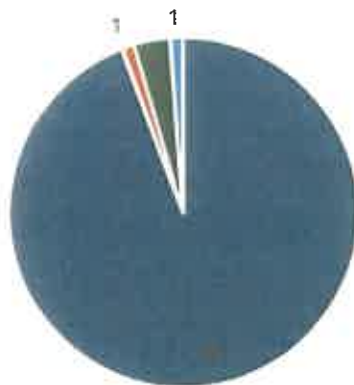
## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

#### DATOS ESTADISTICOS

El Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente ha resuelto durante el año 2025 un total de 88 reclamaciones, de las que cuatro provenían de expedientes iniciados a finales del 2024. De ellos, 83 (94,32%) resultaron favorables a la Compañía, en uno (1,14%) se dio la razón al reclamante, en otras tres (3,41%), se produjo su desistimiento facilitado por la solución dada a las cuestiones planteadas por las respectivas unidades de gestión en la fase de instrucción. El Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente ha resuelto durante el año 2025 un total de 88 reclamaciones, de las que cuatro provenían de expedientes iniciados a finales del 2024. De ellos, 83 (94,32%) resultaron favorables a la Compañía, en uno (1,14%) se dio la razón al reclamante, en otras tres (3,41%), se produjo su desistimiento facilitado por la solución dada a las cuestiones planteadas por las respectivas unidades de gestión en la fase de instrucción, lo que ha contribuido a una mayor agilidad y eficiencia del proceso, oportunamente concluido sin necesidad de dictar resolución formal. En la reclamación restante (1,41%), el Defensor no ha podido emitir pronunciamiento en cuanto se trataba de cuestiones técnicas o periciales, que excedían el ámbito normativo de las buenas prácticas financieras, lo que ha contribuido a una mayor agilidad y eficiencia del proceso, oportunamente concluido sin necesidad de dictar resolución formal. En la reclamación restante (1,41%), el Defensor no ha podido emitir pronunciamiento en cuanto se trataba de cuestiones técnicas o periciales, que excedían el ámbito normativo de las buenas prácticas financieras.

Gráfico nº 1: Expedientes de reclamación ante el Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente



- Desfavorable al reclamante
- Favorable al reclamante
- Desistimiento
- Sin pronunciamiento



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0J7874410

## **MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

En lo relativo a las reclamaciones interpuestas contra sociedades del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, todas correspondieron a Mutua Madrileña Automovilista, debido principalmente a su mayor nivel de actividad respecto al resto de sociedades del Grupo.

En 2025 no hubo resoluciones respecto de la actividad de Mutuactivos SGIIC. S.A.U.

### **CONCLUSIONES**

Se debe señalar el escrupuloso respeto a la independencia de actuación y de criterio del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente que han mostrado el Presidente y los demás miembros del equipo directivo de las diferentes Sociedades del Grupo Mutua Madrileña. La adscripción orgánica del Defensor a estas instancias corporativas refuerza su independencia.

Es cuanto tengo el honor de informar en Madrid, a 22 de enero 2026.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874411

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

## **RESUMEN**

**DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL MUTUALISTA, ASEGURADO Y CLIENTE**

**MUTUACTIVOS SAU, SGIIC**

**Reclamaciones 2025**

En aplicación del artículo 9 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, vigente durante 2025, Grupo Mutua Madrileña Automovilista cuenta con un Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que afecten a las sociedades Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. y Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U.

Adicionalmente, en aplicación del artículo 21 Real Decreto Legislativo 1/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley General para la Defensa de los Consumidores y Usuarios y otras leyes complementarias, este Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista instruye y resuelve los expedientes correspondientes relativos a las Sociedades Mutuamad Digital S.L.U., Mutuamad Asistencia S.L.U. y Mutuamad Sharing S.L.

### **1. Reclamaciones 2025**

Durante el año 2025 se han iniciado 4.596 expedientes de reclamación, como actividad del Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente, lo que supone un incremento de 232 frente a los 4.364 expedientes iniciados en 2024. Este aumento se debe fundamentalmente al importante crecimiento en el número de pólizas (consecuentemente genera una mayor actividad siniestral) y al aumento de los servicios ofrecidos.

Adicionalmente, se han recibido 20 expedientes que han correspondido al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente (y que conoció el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista durante el ejercicio anterior).

En este sentido, es importante recalcar que los expedientes de reclamación iniciados en el Departamento de Atención al Mutualista, al asegurado y al cliente representan tan solo un 0,083% del total de pólizas del Grupo Mutua Madrileña que, por otro lado, ha experimentado un importante crecimiento en el número de asegurados y clientes en 2025 (el ratio se reduce en un 4,3% frente a 2024 que fue de 0,087%), como se ha dicho.



CLASE 8.<sup>a</sup>



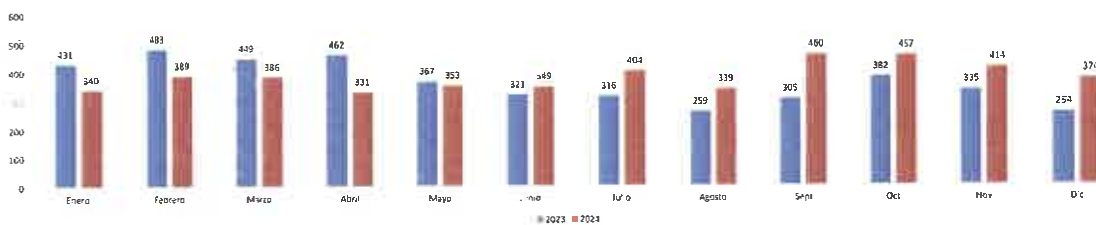
0J7874412

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

De los datos anteriores, se deduce que un número muy reducido de los mutualistas, asegurados y clientes se ha dirigido al Departamento por entender que la actuación de alguna de las empresas del Grupo Mutua Madrileña ha podido vulnerar sus intereses o derechos legalmente reconocidos. Ello nos permite señalar que, en general, la actuación de las empresas objeto de este informe se ha ajustado a lo previsto en el contrato.

Gráfico I. Evolución mensual



(\*) Se incluyen en el total de expedientes aquellos que, habiendo sido instruidos para resolución por el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, han sido gestionados en el mismo año 2025 por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente (68 expedientes en total).

Tabla I. Evolución mensual

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept	Oct	Nov	Dic	Total
2024	431	483	449	462	367	321	316	259	305	382	335	254	4.364
2025	340	389	386	331	353	349	404	339	460	457	414	374	4.596

Por otra parte, en 2025 se han resuelto 4.444 expedientes, de los que 3.971 han sido iniciados en 2025 y 473 en años anteriores. De ellos, 1.084 (24,39 %) se resolvieron parcial o totalmente favorables al reclamante y, en 3.360 casos (75,61%) la resolución fue desfavorable al reclamante. Existen otros 625 expedientes iniciados en 2025 que incluyen casos cuya tramitación no había finalizado a 31 de diciembre de 2025 por haberse recibido durante el mes de diciembre (estando en plazo de resolución), reclamaciones suspendidas a la espera de documentación y/o información necesaria, expedientes pendientes de resolución por parte de la D.G.S.yF.P, reclamaciones trasladadas al departamento afectado por no haber intervenido con antelación, así como las inadmitidas y/o subjudice.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874413

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

## **2. Clasificación y Estadísticas**

En 2025, no se ha iniciado ningún expediente relativo a **Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.**

## **3. Reclamaciones tramitadas a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores**

En 2025 no se ha iniciado ninguna reclamación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si bien se ha recibido un requerimiento de información.

Madrid, a 22 de enero de 2026



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874414

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

#### Evolución Previsible

El arranque de 2026 hereda una coyuntura constructiva: riesgos acotados, política monetaria todavía acomodaticia y beneficios empresariales apoyados por la inversión en IA y la normalización de costes energéticos. No obstante, tras tres ejercicios especialmente favorables para activos de riesgo, las primas de riesgo comprimidas y unos tipos de la deuda pública europea por debajo del 2,5% hasta el quinto año obligan a moderar expectativas: la TIR es hoy el mejor proxy de retorno futuro en carteras conservadoras de renta fija y difícilmente superará el 3% neto de comisiones.

En renta variable seguimos viendo oportunidades, pero con índices en zonas de valoración exigentes la selección será clave. La gran cuestión estratégica de los próximos trimestres será la sostenibilidad económica del despliegue de inversión en IA (financiación, disponibilidad energética y capacidad de monetización). A corto plazo, el capex tecnológico sostiene crecimiento y márgenes en varios eslabones de la cadena; a medio plazo, su rentabilidad dependerá de la evolución competitiva de modelos y precios, así como de cuellos de botella energéticos e industriales.

En política monetaria, EE. UU. mantiene el debate entre priorizar crecimiento o inflación en un contexto de IPC aún cercano al 3% y una Reserva Federal dividida; en la eurozona, con inflación anclándose en torno al 2% y crecimiento contenido, el mercado descuenta continuidad de un sesgo acomodaticio, si bien no puede descartarse un ajuste más adelante si el impulso fiscal alemán gana tracción y presiona los tramos largos.

#### Posicionamiento de cara a 2026

Entramos en 2026 con un sesgo prudente tácticamente, preservando la capacidad de maniobra ante eventuales repuntes de volatilidad:

**Tipos y curvas.** Mantenemos una exposición neutral en duración y una estrategia de empinamiento en EE. UU. para capturar una normalización adicional de la pendiente si confluyen recortes más rápidos en el corto o presión al alza en TIR largas por el desequilibrio fiscal. En Europa, priorizamos plazos cortos como contrapeso si el ciclo no tracciona y el BCE se ve forzado a reanudar bajadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874415

## MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

**Crédito.** Reducimos de forma sustancial el riesgo de crédito (menos peso, menos plazo, menor beta) en un contexto de spreads muy estrechos (IG ~50 p. b., crossover ~243 p. b.). Mantenemos elevada liquidez —en el entorno del 25% en cash o equivalentes en la mayoría de fondos activos de renta fija— para poder desplegar en una ampliación de diferenciales.

**Bolsa.** Visión estructuralmente positiva, pero exposición neutral por la divergencia entre valoraciones y momento del ciclo. Elevamos progresivamente el peso en Europa para reducir concentración en tecnología y EE. UU. y disminuir exposición al dólar sin coberturas explícitas. Tácticamente seguimos apostando por small caps en EE. UU. y Europa, y reforzamos el sesgo a farmacéuticas, un sector castigado que cotiza con descuento relativo para su crecimiento y con potencial adicional por la adopción tecnológica (nuevas aplicaciones, medicamentos y equipamiento).

#### Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2025, en el que continuó la ralentización en la entrada en este tipo de activos, el apetito por los activos alternativos se está reactivando paulatinamente, tras caer las TIRes de compra y reactivarse las salidas a bolsa, que auguran un muy buen momento de entrada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J7874422

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES EJERCICIO 2025**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 24 de febrero de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2025 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 89 folios de papel timbrado numerados del 0J7874327 al 0J7874415.

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussía Bertrán  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Enrique Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Consejero-Secretario

\_\_\_\_\_  
D. Rodrigo Achirica Ortega  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> del Carmen Campos García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Eva María González Díez  
Consejero

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.