

Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.

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 Inversiones, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A. (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.a 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 percibidas

El objeto social de la Sociedad consiste, principalmente, en la prestación de servicios y actividades de inversión con carácter profesional a terceros sobre valores negociables, instrumentos del mercado monetario y participaciones y acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, tal y como se indica en la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el reconocimiento de ingresos se realiza cuando se produce la circunstancia que los origina o durante el periodo de tiempo que dure la prestación del servicio.

A 31 de diciembre de 2025 los ingresos más significativos de la Sociedad se han obtenido en concepto de comisiones percibidas por el desarrollo de su actividad principal, tal y como se indica en la nota 16 de las cuentas anuales adjuntas.

Por tanto, consideramos esta como una de las cuestiones clave en el desarrollo de nuestro trabajo.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

- Hemos obtenido un entendimiento del proceso de reconocimiento de ingresos de las comisiones recibidas por la prestación de servicios.
- Hemos realizado una selección de comisiones percibidas pendientes de cobro y comisiones devengadas durante el ejercicio 2025. Para dicha selección, hemos solicitado los extractos bancarios correspondientes.
- Hemos solicitado los contratos que la Sociedad tiene firmados con entidades del Grupo, referentes a la prestación de servicios que generan el devengo de comisiones percibidas, para confirmar su existencia. Adicionalmente, hemos hecho una selección de las comisiones devengadas con entidades del Grupo y hemos solicitado los extractos bancarios correspondientes.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado incidencias que puedan considerarse significativas en el reconocimiento de ingresos por comisiones percibidas por parte de la Sociedad.

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 7.a 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^a Ramos Pascual (22788)

4 de marzo de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00678

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008518167

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2025	2024 (*)
1. Tesorería		82,90	82,90
1.1. Caja	6	82,90	82,90
1.2. Bancos		-	-
2. Créditos a intermediarios financieros	8.a	23.307.910,35	23.235.708,23
2.1. Depósitos a la vista		18.694.915,95	15.256.559,68
2.2. Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		-	10,00
2.3. Depósitos a plazo		-	-
2.4. Adquisición temporal activos		-	-
2.5. Otros créditos		4.612.994,40	7.979.138,55
2.6. Activos dudosos		-	-
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
3. Crédito a particulares	8.b	776.808,23	1.069.957,65
3.1. Crédito en efectivo por compras al contado diferidas		-	-
3.2. Créditos y anticipos por operaciones de valores		-	-
3.3. Otros créditos y anticipos		776.808,23	1.069.957,65
3.4. Adquisición temporal activos		-	-
3.5. Activos dudosos		-	-
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
4. Valores representativos de deuda			
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública		-	-
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
4.3. Valores de renta fija cartera exterior		-	-
4.4. Instrumentos financieros híbridos		-	-
4.5. Activos dudosos		-	-
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
5. Inversiones vencidas pendientes de cobro			
6. Acciones y participaciones	7.a	27.354.296,29	28.839.734,11
6.1. Acciones y participaciones cartera interior		25.529.406,59	26.527.032,97
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior		1.843.611,61	2.312.701,14
6.3. Participaciones:		-	-
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		(18.721,91)	-
7. Derivados	7.b	11.492,85	-
7.1. Derivados de negociación		11.492,85	-
7.2. Derivados de cobertura		-	-
8. Criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) y otros criptoactivos			
9. Inmovilizado material	9	346.401,02	465.044,72
9.1. De uso propio		346.401,02	465.044,72
9.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
9.3. Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
9.4. Deterioro de valor del Inmovilizado material (-)		-	-
10. Inmovilizado intangible	10	2.450.100,56	2.418.095,02
10.1. Fondo de comercio		-	-
10.2. Aplicaciones informáticas		2.450.100,56	2.418.095,02
10.3. Otros activos intangibles		-	-
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)		-	-
11. Activos fiscales		1.677.337,30	1.476.294,56
11.1. Corrientes	11.a	4.152,92	-
11.2. Diferidos	13.b	1.673.184,38	1.476.294,56
12. Periodificaciones	11.b	1.145,84	985,64
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados		-	-
12.2. Otras periodificaciones		1.145,84	985,64
13. Otros activos	11.c	185.526,09	172.615,77
13.1. Administraciones públicas		-	-
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos		-	-
13.3. Otros		185.526,09	172.615,77
TOTAL ACTIVO		56.111.101,43	57.678.518,60

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



008518168

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Notas	2025	2024 (*)
1. Deudas con Intermediarios financieros	14	6.625.985,97	5.737.182,02
1.1. Préstamos y créditos		-	-
1.2. Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		-	-
1.3. Cesión temporal activos		-	-
1.4. Saldos transitorios por operaciones con valores		-	-
1.5. Otras deudas		6.625.985,97	5.737.182,02
1.6. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos		-	-
2. Deudas con particulares	14	11.851.921,59	13.284.389,99
2.1. Cesión temporal de activos		-	-
2.2. Saldos transitorios por operaciones con valores		11.851.921,59	13.284.389,99
2.3. Otros débitos		-	-
2.4. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos		-	-
3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones		-	-
3.1. Operaciones de crédito al mercado		-	-
3.2. Otros depósitos		-	-
4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas		-	-
5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo		-	-
5.1. Posiciones cortas por venta de valores en descubierto		-	-
5.2. Ventas de valores recibidos en préstamo o en garantía		-	-
5.3. Ajustes por valoración: Intereses y otras cargas devengadas no vencidas		-	-
6. Otros pasivos a valor razonable		-	-
7. Derivados		-	-
7.1. Derivados de negociación		-	-
7.2. Derivados de cobertura		-	-
8. Empréstitos		-	-
9. Pasivos subordinados		-	-
10. Provisiones para riesgos		-	-
10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
10.2. Provisiones para impuestos		-	-
10.3. Provisiones por transacciones con pagos basados en instrumentos de capital		-	-
10.4. Provisiones para otros riesgos		-	-
11. Pasivos Fiscales		705.113,19	636.084,70
11.1. Corrientes	11.a	367.493,54	355.991,17
11.2. Diferidos	13.b	337.619,65	280.093,53
12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta		-	-
13. Periodificaciones		4.743.899,27	3.608.126,33
13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados		-	-
13.2. Gastos devengados no vencidos		-	-
13.3. Otras periodificaciones	11.b	4.743.899,27	3.608.126,33
14. Otros pasivos	11.c	818.607,12	1.619.630,35
14.1. Administraciones públicas		500.195,32	342.268,66
14.2. Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
14.3. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
14.4. Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores		318.411,80	1.277.361,69
15. Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
TOTAL PASIVO		24.745.527,14	24.885.413,39

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



008518169

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2025	2024 (*)
16. Fondos propios	5	30.352.715,38	31.973.609,33
16.1. Capital		35.000.000,00	35.000.000,00
16.2. Prima de emisión		-	-
16.3. Reservas		1.728.832,78	1.728.832,78
16.4. Valores propios (-)		-	-
16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(4.755.223,45)	(3.105.552,76)
16.6. Otras aportaciones de socios		-	-
16.7. Resultado del ejercicio (+/-)		(1.620.893,95)	(1.649.670,69)
16.8. Dividendos y retribuciones (-)		-	-
16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)	5	1.012.858,91	819.495,88
17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		1.012.858,91	819.495,88
17.2 Coberturas de flujo de efectivo (+/-)		-	-
17.3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero (+/-)		-	-
17.4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
17.5. Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		31.365.574,29	32.793.105,21
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		56.111.101,43	57.678.518,60

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



008518170

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO

	Notas	2025	2024 (*)
1. Aavales y garantías concedidas		-	-
1.1. Participación en la fianza colectiva		-	-
1.2. Activos afectos a garantías propias o de terceros		-	-
1.3. Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros		-	-
1.4. Otros		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
3.1. Deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija		-	-
3.3. Acciones y participaciones		-	-
4. Compromisos de compras de valores a plazo		-	-
4.1. Activos monetarios y Deuda pública		-	-
4.2. Otros valores de renta fija		-	-
4.3. Acciones y participaciones		-	-
5. Compromisos de ventas de valores a plazo		-	-
5.1. Activos monetarios y Deuda pública		-	-
5.2. Otros valores de renta fija		-	-
5.3. Acciones y participaciones		-	-
6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6.1. Valores de renta fija		-	-
6.2. Acciones y participaciones		-	-
7. Ordenes propias sobre valores pendientes de ejecutar		-	-
7.1. Ordenes de compra		-	-
7.2. Ordenes de venta		-	-
8. Derivados financieros		1.604.044,27	-
8.1. Contratos a plazo de activos financieros		-	-
8.2. Compraventa de divisas contratadas y no vencidas		-	-
8.3. Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		-	-
8.4. Otras operaciones sobre tipos de interés		-	-
8.5. Futuros financieros sobre divisas		-	-
8.6. Opciones sobre valores o índices		1.604.044,27	-
8.7. Opciones sobre tipos de interés		-	-
8.8. Opciones sobre divisas		-	-
8.9. Otros contratos (subyacente no financiero, etc.)		-	-
9. Préstamo de valores al mercado		-	-
9.1. Valores propios		-	-
9.2. Valores de clientes		-	-
10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores		-	-
10.1. Crédito dispuesto		-	-
10.2. Crédito disponible		-	-
11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros		-	-
12. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		1.604.044,27	-

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



008518171

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Notas	2025	2024 (*)
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito			
2. Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar			
2.1. Con la Sociedad de Sistemas			
2.2. Con MEFF			
2.3. Con otros intermediarios financieros			
3. Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar			
3.1. Con la Sociedad de Sistemas			
3.2. Con MEFF			
3.3. Con otros intermediarios financieros			
4. Custodia y administración de activos financieros (valor de mercado)		626.979.896,42	510.187.553,87
4.1. Propios			
4.2. De terceros	15.b	626.979.896,42	510.187.553,87
4.3. Recibidos de otra entidad custodia			
5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras		27.354.296,29	28.839.734,11
5.1. Propios		27.354.296,29	28.839.734,11
5.2. De terceros			
6. Préstamo de valores recibidos			
6.1. Valores vendidos			
6.2. Valores cedidos temporalmente			
6.3. Valores disponibles			
7. Carteras gestionadas	15.a	629.930.322,83	445.776.674,51
7.1. Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas		380.367.628,00	258.712.475,65
7.2. Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas		-	-
7.3. Invertido en valores de renta fija interiores cotizados		-	-
7.4. Invertido en valores de renta fija interiores no cotizados		-	-
7.5. Invertido en valores exteriores cotizados		249.562.694,83	187.064.198,86
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados		-	-
7.7. Efectivo en intermediarios financieros		-	-
8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado			
8.1. Garantías iniciales		-	-
8.2. Garantías adicionales		-	-
9. Activos en suspenso regularizados			
10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos			
11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares			
12. Otras cuentas de orden			
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.284.264.515,54	984.803.962,49
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.285.868.559,81	984.803.962,49

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



008518172

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en euros)

DEBE	Notas	2025	2024 (*)
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		6,44	-
1.1. Intermediarios financieros		6,44	-
1.2. Particulares residentes		-	-
1.3. Particulares no residentes		-	-
1.4. Empréstitos y otras financiaciones		-	-
1.5. Pasivos subordinados		-	-
1.6. Rectificación de costes por operaciones de cobertura		-	-
1.7. Costes por intereses de los fondos de pensiones		-	-
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
1.9. Otros intereses		-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos	16	22.224.543,11	12.915.765,04
2.1. Operaciones con valores		-	-
2.2. Operaciones con instrumentos derivados		1.247,10	-
2.3. Aseguramiento y colocación de emisiones		-	-
2.4. Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación		-	-
2.5. Avalos correspondientes a la fianza colectiva al mercado		-	-
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades		22.223.296,01	12.915.765,04
2.7. Otras comisiones		-	-
3. Pérdidas en inversiones financieras	17	362.714,85	124.602,43
3.1. Activos monetarios y deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		68.271,74	105.959,40
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		11.558,31	18.643,03
3.6. Derivados de negociación		254.659,95	-
3.7. Dif. neta neg venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo préstamo		-	-
3.8. Dif. neta neg. venta de acciones y participaciones en descubierto y recibidos en préstamos		-	-
3.9. Pérdidas de otros activos a valor razonable		-	-
3.10. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
3.11. Otras pérdidas		28.224,85	-
4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
4.2. Instrumentos de capital		-	-
5. Pérdidas por diferencias de cambio		1.316,72	-
6. Gastos de personal	18.a	13.329.492,65	12.061.946,27
6.1. Sueldos y gratificaciones		10.359.098,79	9.190.141,58
6.2. Cuotas a la Seguridad Social		2.043.652,60	1.891.643,73
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos		-	-
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos	12	289.986,50	290.556,36
6.5. Indemnizaciones por despidos		1.332,18	43.661,21
6.6. Gastos de formación		33.335,58	58.642,65
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-
6.8. Otros gastos de personal		602.087,00	587.300,74
7. Gastos generales	18.b	3.866.700,53	2.891.811,68
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones		1.374.148,78	1.239.264,44
7.2. Comunicaciones		-	-
7.3. Sistemas informáticos		-	-
7.4. Suministros		50.461,08	58.253,37
7.5. Conservación y reparación		132.942,78	147.982,24
7.6. Publicidad y propaganda		273.140,48	191.208,59
7.7. Representación y desplazamiento		203.864,34	177.573,64
7.8. Organos de gobierno (dietas, primas, etc.)		-	-
7.9. Servicios administrativos subcontratados		-	-
7.10. Otros servicios de profesionales independientes		1.753.824,14	1.026.076,25
7.11. Resto de gastos		78.318,93	51.453,15



008518173

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en euros)**

DEBE	Notas	2025	2024 (*)
8. Otras cargas de explotación	19	324.946,06	282.146,65
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones		58.095,24	31.335,83
8.2. Otros conceptos		266.850,82	250.810,82
9. Contribuciones e impuestos		-	-
10. Amortizaciones		791.712,49	545.968,01
10.1. Inmuebles de uso propio		-	-
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículo	9	123.819,15	141.066,87
10.3. Inversiones inmobiliarias		-	-
10.4. Activos intangibles	10	667.893,34	404.901,14
11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros		-	-
11.1. Inmovilizado material		-	-
11.2. Activos intangibles		-	-
11.3. Resto		-	-
12. Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
12.1. Provisiones para impuestos		-	-
12.2. Otras provisiones		-	-
13. Otras pérdidas		3.210,95	49.477,14
13.1. Por venta de activos no financieros		-	-
13.2. Por venta de participaciones		-	-
13.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
13.4. Por aplicación de la fianza colectiva al mercado		-	-
13.5. Otras pérdidas		3.210,95	49.477,14
14. Impuesto sobre beneficios del periodo	13	(539.310,09)	(561.005,35)
15. Pérdidas de actividades interrumpidas		-	-
16. Resultado neto (+/-)		(1.620.893,95)	(1.649.670,69)

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



CLASE 8.^a



008518174

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en euros)

HABER	Notas	2025	2024 (*)
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		91.778,47	87.736,37
1.1. Banco de España		-	-
1.2. Intermediarios financieros		-	-
1.3. Particulares residentes		-	-
1.4. Particulares no residentes		-	-
1.5. Activos monetarios y Deuda Pública		-	-
1.6. Otros valores de renta fija		-	-
1.7. Cartera de renta fija exterior		-	-
1.8. Dividendos de acciones y participaciones	7	21.857,43	-
1.9. Rectificación de los productos por operaciones de cobertura		-	-
1.10. Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares		-	-
1.11. Otros intereses y rendimientos		69.921,04	87.736,37
2. Comisiones percibidas	16	37.322.721,70	25.243.059,30
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		-	-
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones		-	-
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva		29.809.217,76	18.428.995,44
2.4. Depósito y anotación de valores		37.055,02	48.699,67
2.5. Gestión de carteras		2.555.363,87	2.025.561,83
2.6. Asesoramiento en materia de inversión		172.181,82	78.195,54
2.7. Búsqueda y colocación de paquetes de valores en mercados secundarios		-	-
2.8. Internalización sistemática de órdenes		-	-
2.9. Intermediación en instrumentos derivados		-	-
2.10. Comisiones por operaciones de crédito al mercado		-	-
2.11. Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros		-	-
2.12. Servicios y actividades con criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MICA)		-	-
2.13. Otras comisiones		4.748.903,23	4.661.606,82
3. Ganancias en inversiones financieras	17	1.257.648,22	1.322.290,71
3.1. Activos monetarios y deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		956.244,77	1.129.185,01
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		103.425,79	193.105,70
3.6. Derivados de negociación		197.977,66	-
3.7. Dif. neta neg venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo		-	-
3.8. Dif. neta neg venta de acciones y participaciones en descubierto y recibidos en préstamo		-	-
3.9. Ganancias de otros activos a valor razonable		-	-
3.10. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
3.11. Ganancias de inversiones en criptoactivos del Regl. (UE) 2023/1114 (mICA)		-	-
3.12. Otras ganancias		-	-
3.13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados		-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
4.2. Instrumentos de capital		-	-
5. Ganancias por diferencias de cambio		1.514,54	-
6. Otros productos de explotación		-	-
7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados		-	-
7.1. Inmovilizado material		-	-
7.2. Activos intangibles		-	-
7.3. Resto		-	-
8. Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
8.1. Provisiones para impuestos		-	-
8.2. Otras provisiones		-	-
9. Otras ganancias		70.776,83	7.954,80
9.1. Por venta de activos no financieros		-	-
9.2. Por venta de participaciones		-	-
9.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
9.4. Por recuperación de pérdidas de la fianza colectiva al mercado		-	-
9.5. Otras ganancias		70.776,83	7.954,80
10. Ganancias de actividades interrumpidas		-	-

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



008518175

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024**
(Expresado en euros)**a) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

	2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 5.c)	(1.620.893,95)	(1.649.670,69)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	466.859,68	518.437,97
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	541.800,96	518.437,97
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	(74.941,28)	(129.609,49)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	466.859,68	388.828,48
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	(273.496,65)	388.828,48
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	(273.496,65)	(90.485,17)
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	22.621,29
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)	(273.496,65)	(67.833,88)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(1.427.530,92)	(1.328.706,09)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008518176

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	TOTAL FONDOS PROPIOS								
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes valoración	Total patrimonio neto
SALDO FINAL EN 2024	35.000.000,00	-	1.728.832,78	(3.105.552,76)	-	(1.649.670,69)	31.973.609,33	819.495,88	32.793.105,21
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2025 (Nota 5)	35.000.000,00	-	1.728.832,78	(3.105.552,76)	-	(1.649.670,69)	31.973.609,33	819.495,88	32.793.105,21
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.620.893,95)	(1.620.893,95)	193.363,03	(1.427.530,92)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.649.670,69)	-	1.649.670,69	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(1.649.670,69)	-	1.649.670,69	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2025	35.000.000,00	-	1.728.832,78	(4.755.223,45)	-	(1.620.893,95)	30.352.715,38	1.012.858,91	31.365.574,29

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024
(Expresado en euros)

Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	TOTAL FONDOS PROPIOS						
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
SALDO FINAL EN 2023	35.000.000,00	-	1.728.832,78	(2.743.897,81)	-	(361.654,95)	33.623.280,02
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2024 (Nota 6)	35.000.000,00	-	1.728.832,78	(2.743.897,81)	-	(361.654,95)	33.623.280,02
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.649.670,69)	(1.649.670,69)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(361.654,95)	-	361.654,95	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	(361.654,95)	-	361.654,95	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2024	35.000.000,00	-	1.728.832,78	(3.105.552,76)	-	(1.649.670,69)	31.973.609,33
							819.495,88
							32.793.105,21

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



CLASE 8.ª



008518177



008518178

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

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

	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	4.143.430,60	7.720.616,92
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 5.a)	(1.620.893,95)	(1.649.670,69)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	(530.613,46)	(894.672,37)
Amortización (Notas 9 y 10)	(791.712,49)	(545.968,01)
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	261.099,03	(348.704,36)
Resultado Ajustado (+/-)	(2.151.507,41)	(2.544.343,06)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	6.503.852,75	(307.642,19)
Inversiones crediticias (+/-)	3.659.303,57	(2.924.877,28)
Cartera de negociación (+/-) (Nota 7.c)	1.912.784,78	3.223.573,43
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto (+/-)	638.614,98	(606.108,32)
Otros activos de explotación (+/-)	293.149,42	(230,02)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(208.914,74)	10.572.602,17
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(543.664,45)	8.994.663,62
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 (+/-)	334.749,71	1.577.938,55
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(705.074,33)	(1.993.656,97)
Pagos (-)	(705.074,33)	(1.993.656,97)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(5.175,45)	(24.131,45)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(699.898,88)	(1.969.525,52)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3.438.356,27	5.726.959,95
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	15.256.642,58	9.529.682,63
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	18.694.998,85	15.256.642,58
 Caja Efectivo	82,90	82,90
Cuentas Corrientes a la vista B. Santander y SSS (Nota 8.a)	6.842.994,35	1.971.678,95
BNP/AFB cuenta transitoria de clientes (Nota 8.a)	11.851.921,60	13.284.880,73
	18.694.998,85	15.256.642,58

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



CLASE 8.^a



008518179

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 26 de julio de 2013, ante el Notario de Madrid D. Luis Pérez-Escolar Hernando. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 33.

Con fecha 29 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Competitividad resolvió autorizar la creación de la Agencia de Valores, que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "la C.N.M.V.") con el número 250.

El programa de actividades de la Sociedad incluye los siguientes servicios y actividades de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, incluidas entidades de capital riesgo.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Sociedad, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Los servicios auxiliares y actividades accesorias prestados por la Sociedad son los siguientes:

- Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, normativa que fue derogada por la Ley 6/2024, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión ("en adelante, la "LMVSI"), la cual está vigente desde el 7 de abril de 2023. Asimismo, la Sociedad presta los servicios de Custodio de Contingencia a clientes, como entidad de respaldo.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación a planes de pensiones individuales, pudiendo ofrecer los servicios de financiación de una entidad financiera, pignorando participaciones de instituciones de inversión colectiva.
- Asesoramiento sobre inversiones en relación a planes de pensiones individuales e instrumentos de Vida Ahorro.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida.



CLASE 8.ª



008518180

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- Mediación de cobros y pagos a clientes sobre fondos de inversión y planes de pensiones del sistema individual, en relación con promociones comerciales lanzadas por la SGIIC y SGFP pertenecientes al grupo Mutua Madrileña para la contratación de sus productos.
- Adicionalmente, con fecha 20 de diciembre de 2024, se inscribió en el Registro de la C.N.M.V. la modificación del programa de actividades de la Sociedad a efectos de incluir la actividad de planificación financiera mediante la elaboración de estudios respecto de la situación financiera de los clientes, con el objetivo de lograr la consecución de sus objetivos vitales, entre otros, jubilación o retiro profesional, que se prestará tanto a clientes minoristas como profesionales.

Además, la Sociedad mantiene fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de sus clientes.

Según lo dispuesto en la LMVSI, los instrumentos financieros sobre los que la Sociedad desarrolla sus actividades son los siguientes:

- Valores negociables emitidos por personas o entidades públicas o privadas y agrupados en emisiones.
- Instrumentos del mercado monetario.
- Participaciones y acciones en Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración de instrumentos financieros a los efectos de la llevanza, por cuenta de sus clientes, del registro individualizado de titularidades finales de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por la Sociedad y que están anotadas a su nombre por cuenta de clientes en una cuenta global.

Con fecha 12 de septiembre de 2024, la Sociedad comunicó a la C.N.M.V. su intención de ejercer actividades en régimen de libre prestación de servicios en el territorio de otro Estado miembro; en concreto, para la prestación del servicio de asesoramiento en materia de inversión en Luxemburgo, habiendo quedado inscrito en el programa de actividades de la misma con fecha 20 de octubre de 2024.

Con fecha 18 de marzo de 2025, la Sociedad comunicó a la C.N.M.V. su intención de modificar la lista de servicios y actividades de inversión, servicios auxiliares, instrumentos financieros y actividades accesorias prestados por la misma, al objeto de:

- (i) modificar las particularidades o limitaciones en relación con los servicios de recepción y transmisión de órdenes de clientes y de asesoramiento en materia de inversión, incluyendo en dicho ámbito la prestación de ambos servicios sobre entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, fondos de inversión a largo plazo europeos y fondos de capital riesgo europeos,



CLASE 8.^a



008518181

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- (ii) incorporar como actividades que suponen prolongación de su negocio la formación a sociedades del Grupo Mutua, la colaboración con Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y/o Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado para facilitar la firma de contratos de prestación de servicios de delegación de la gestión de Entidades de Capital Riesgo, contratos de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, y la puesta en contacto de clientes con promotores e intermediarios cinematográficos y audiovisuales o productores y exhibidores de espectáculos en vivo en relación con la concesión de contratos de financiación al amparo de lo establecido en el art. 39.7 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Dichas modificaciones quedaron formalmente inscritas en el programa de actividades de la misma con fecha 13 de junio de 2025.

Las Empresas de Servicios de Inversión, en los términos que reglamentariamente se establezcan, y siempre que se resuelvan de forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre ellas y sus clientes, o los que puedan surgir entre los distintos clientes, podrán realizar las actividades previstas en los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la LMVSI u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la Empresa de Servicios de Inversión.

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión (en adelante, "RD ESI") y LMVSI, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de Sociedad Anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 150 miles de euros de acuerdo con el RD ESI.
- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actualmente en vigor.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversiones en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores. Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la correspondiente entidad adherida a dicho Fondo, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.



CLASE 8.^a



008518182

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas, pero sólo en concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.
 - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
 - Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

a) Sucursales y Representantes

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no contaba con representantes.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad contaba con el siguiente detalle de Sucursales:

Sucursales	Domicilio	Comunidad Autónoma
Barcelona	AV/ Diagonal, 458, 1º	Cataluña
La Coruña	C/ Compostela, 8 -1º Dcha	Galicia
Sevilla	C/ Almirantazgo, 2 – 2º planta	Andalucía
Valladolid	C/ María de Molina, 3, 3º B	Castilla y León
Málaga	C/ Larios, 4 – Planta 4ª	Andalucía
Las Palmas (Gran Canarias)	C/ Cano, 8	Canarias

Con fecha 16 de enero de 2026, la C.N.M.V. inscribió el registro de la apertura de una sucursal en Burgos, (c/San Lesmes, 2, 1ºB), por lo que, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad consta con 6 sucursales.

b) Consolidación

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 consolidadas de Mutua Madrileña serán formuladas el 26 de febrero de 2026 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.



CLASE 8.^a



008518183

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES 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 adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en 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. y 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 mediante 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, 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, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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 la aprobación por parte del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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.



008518184

CLASE 8.ª**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

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, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

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.

h) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN). Las aportaciones realizadas al FOGAIN, durante los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 58.095,24 y 31.335,83 euros respectivamente en cada ejercicio. Dicha aportación se encuentra registrada en el epígrafe "Otras cargas de explotación", de la presente cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 19).

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 4.

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:



CLASE 8ª



008518185

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- 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.

3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

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

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

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.

Adicionalmente, se incluyen aquellos activos financieros designados, en el momento del reconocimiento inicial 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, para eliminar o reducir significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.



CLASE 8.ª



008518186

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

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.

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

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



008518187

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



008518188

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

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

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales 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 mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse a coste.



CLASE 8.^a



008518189

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

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:



CLASE 8.^a



008518190

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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

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.



008518191

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES 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.

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.

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 participe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



CLASE 8.^a



008518192

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

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.



008518193

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

b) 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 y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. 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 se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, 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:



008518194

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**
(Expresada en euros)Años de vida útil estimadaEquipos informáticos y sus instalaciones
Mobiliario4
10

Al 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 la misma. 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.

c) 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.

La Sociedad no mantiene activos intangibles que tengan vida útil indefinida y, por lo tanto, todos los elementos son objeto de amortización. La amortización se calcula linealmente en función de una vida útil estimada de cinco años.



CLASE 8.^a



008518195

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

d) 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.

e) 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.



CLASE 8.^a



008518196

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

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:



CLASE 8.ª



008518197

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- 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 15ª de elaboración de las cuentas anuales.

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.

f) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por otro lado, los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.



CLASE 8ª



008518198

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que les van implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

g) 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 de situación por su importe neto.

h) 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.

i) 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. 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.



CLASE 8.ª



008518199

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

j) 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.

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.



008518200

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

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.

k) 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 1.332,18 euros (43.661,21 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 18.a).

- Otras retribuciones a largo plazo

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.

l) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 13).



CLASE 8.^a



008518201

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios del periodo" 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 del balance, y 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 de situación 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.
- Las bases imponibles 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 temporal 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.



CLASE 8.ª



008518202

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

n) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación.

La Directiva 2013/36/UE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (modificada por la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativa a la supervisión prudencial de las empresas de servicios de inversión), y el Reglamento (UE) 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito (modificado por el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión), regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades. En este sentido, el 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa sobre recursos propios aplicable hasta dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los recursos propios de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa vigente a dicha fecha.

Asimismo, conforme a la normativa vigente las empresas de servicios de inversión deberán disponer de unos activos líquidos por un importe equivalente, como mínimo, a un tercio del requisito basado en los gastos fijos generales. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

Adicionalmente, la Sociedad no está sujeta al cumplimiento del límite a la concentración de riesgos, por cumplir con lo establecido en el artículo 388 del Reglamento CRR (Reglamento (UE) 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012).

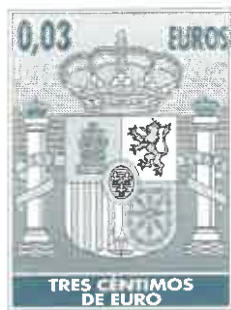
o) Estado de flujos de efectivo

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.



CLASE 8.ª



008518203

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- 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 (véase Nota 6) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado, en su caso, en el capítulo "Tesorería" del activo del balance.

p) Estado de cambios en el Patrimonio Neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra 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 8ª



008518204

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES 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.

q) Partes vinculadas

Las partes vinculadas son aquellas incluidas en el perímetro de consolidación al que pertenece la Sociedad y que corresponde al Grupo Mutua Madrileña.

Todas las operaciones con partes vinculadas se registran según su naturaleza y se realizan a valor de mercado.

r) 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.



CLASE 8.ª



008518205

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- 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 incorporen 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.

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.

5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

a) 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.

Capital

El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que asciende a 35.000.000,00 euros está representado por 1.000.000 de acciones nominativas de 35,00 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



CLASE 8.ª



008518206

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

Reserva legal

La reserva legal se dotará 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 social. 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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal dotada por la Sociedad no alcanza el 20% del capital.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son reservas de libre disposición.

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:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Reserva capitalización año 2015	26.080,29	26.080,29
Reserva capitalización año 2016	39.267,40	39.267,40
Reserva capitalización año 2017	27.668,78	27.668,78
Reserva capitalización año 2018	16.649,75	16.649,75
Reserva capitalización año 2021	37.751,21	37.751,21
	147.417,43	147.417,43

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

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.

Ajustes por cambios de valor

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, respectivamente (Nota 7). El saldo que refleja dicha partida a 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.012.858,91 euros (819.495,88 euros a 31 de diciembre de 2024).



CLASE 8.ª



008518207

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

b) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de la pérdida 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 aplicación de la pérdida obtenida 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:

	(Propuesta) 2025	(Aprobado) 2024
Resultado del ejercicio	(1.620.893,95)	(1.649.670,69)
Distribución		
Resultados de ejercicios anteriores	(1.620.893,95)	(1.649.670,69)
Total	(1.620.893,95)	(1.649.670,69)

6. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe reflejado en la cuenta "Tesorería" del balance es de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

a) Acciones y participaciones

El saldo del epígrafe Acciones y participaciones del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se compone de:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Acciones y participaciones cartera interior	25.529.406,59	26.527.032,97
Participaciones en Fondos de Inversión	25.475.739,59	26.474.365,97
Otros	53.667,00	52.667,00
Acciones y participaciones cartera exterior	1.843.611,61	2.312.701,14
Participaciones en Fondo de Inversión	1.843.611,61	2.312.701,14
Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)	(18.721,91)	-
	27.354.296,29	28.839.734,11

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

El detalle de los activos en la cartera, conforme a su criterio de valoración, se detalla a continuación:



CLASE 8.^a



008518208

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Pareturn Mutufondo Global Fixed Income EUR -L-	1.645.087,95	1.873.107,22
Prin GI Finisterre Unconstrained Em Fixed Euh2A	198.523,66	148.908,51
Mutufondo, F.I. – Clase L	5.510.803,43	6.382.205,03
Mutufondo Largo Plazo, F.I. – Clase L	1.471.726,71	1.428.080,70
Mutufondo Dinero, F.I. – Clase L	1.793.908,75	842.485,51
Mutufondo Corto Plazo, F.I. – Clase L	8.041.967,22	9.351.027,26
Mutufondo Bonos Financieros, F.I. – Clase L	1.098.219,80	1.054.662,23
Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I. – Clase L	358.963,27	351.928,87

Total Activos financieros a VR con cambios en pérdidas y ganancias

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

20.119.200,79 21.432.405,33

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 (*)
Acciones Sergesi SYG, A.I.E. (Nota 20)	48.867,00	48.867,00
Fondo General de Garantía de Inversiones	4.800,00	3.800,00
Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I. – Clase L	420.274,02	187.110,43
Mutufondo Tecnológico, F.I. – Clase L	125.762,14	248.324,27
Mutufondo España, F.I. – Clase L	224.759,94	235.281,55
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L. – Clase L	3.021.212,83	3.361.323,25
Mutufondo Renta Variable EEUU, F.I. – Clase L	264.913,31	428.927,91
Mutufondo Transición Energética, F.I. – Clase L	216.060,14	169.131,23
Mutufondo Financiación, F.I.L.	625.952,23	582.169,36
Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.	260.777,32	249.161,07
Mutufondo 2025 II, F.I. – Clase L	-	126.949,72
Mutufondo 2027, FI – Clase L-	338.702,26	327.188,56
Mutufondo Bonos Subordinados V, F.I.	200.179,91	188.854,13
Mutufondo Bolsa Europea, FI – Clase L	-	429.155,95
Mutufondo 2027 II, FI – L	552.238,89	530.398,94
Mutufondo Salud FI -L	200.166,54	-
Mutufondo Dividendo Clase LR	730.428,97	-
SPDR MSCI World UCITS ETF	-	290.685,41

Total Activos financieros a VR con cambios en el patrimonio neto

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

7.235.095,50 7.407.328,78



CLASE 8.^a



008518209

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no se registraron pérdidas por deterioro en ninguna de las inversiones que la Sociedad mantenía en su cartera.

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	(18.721,91)	(18.721,91)
	(18.721,91)	(18.721,91)

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

b) Derivados

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	6.512,85	FESH636	3	USD	809.044,27
PUT SX5E 5300 20/03/2026	4.980,00	SXE5	15	EUR	795.000,00
	11.492,85		18		1.604.044,27

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

c) Movimiento de acciones y participaciones

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras (excluyendo los derivados) en el ejercicio 2025:

	Valoración		Ganancias /pérdidas		Valoración
	31.12.2024 (*)	Altas	Bajas	Plusvalías	31.12.2025
AF VR con cambios en PyG	21.432.405,33	2.499.999,99	(4.491.323,50)	678.118,97	20.119.200,79
AF VR con cambios en PN.	7.407.328,78	1.207.282,96	(1.845.897,94)	573.271,86	7.235.095,50
	28.839.734,11	3.707.282,95	(6.337.221,44)	1.251.390,83	27.354.296,29

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



008518210

CLASE 8.ª**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

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

	<u>Valoración 31.12.2025</u>	<u>Coste 31.12.2025</u>	<u>Plusvalías/ minusvalías</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Impuestos diferidos (neto)</u>
AF VR con cambios en PN	7.235.095,50	5.903.338,79	1.331.756,77	(18.721,91)	1.012.859,01	337.619,65

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2024:

	<u>Valoración 31.12.2023 (*)</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Ganancias /pérdidas</u>		<u>Valoración 31.12.2024 (*)</u>
				<u>Plusvalías</u>	<u>Minusvalías</u>	
AF VR con cambios en PyG	23.548.775,60	620.000,00	(3.843.573,43)	1.107.203,16	-	21.432.405,33
AF VR con cambios en PN.	6.282.742,52	1.557.715,16	(951.606,84)	531.216,49	(12.738,55)	7.407.328,78
	29.831.518,12	2.177.715,16	(4.795.180,27)	1.638.419,65	(12.738,55)	28.839.734,11

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

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

	<u>Valoración 31.12.2024</u>	<u>Coste 31.12.2024</u>	<u>Plusvalías/ minusvalías</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Ajustes por valoración</u>	<u>Impuestos diferidos (neto)</u>
AF VR con cambios en PN	7.407.328,78	6.333.389,39	1.073.939,39	(18.721,91)	819.495,88	273.165,34

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

Los resultados obtenidos por la venta de activos recogidos como Activos financieros a valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto, durante los ejercicios 2025 y 2024, han ascendido a beneficios de 273.496,66 euros y 90.485,17 euros, respectivamente (Nota 17).



CLASE 8.^a



008518211

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

8. INVERSIONES CREDITICIAS

a) Crédito a intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Depósitos a la vista en Banco Santander/ Caceis Bank	6.842.994,35	1.971.678,95
Depósitos a la vista en BNP Paribas (Cuenta transitoria de clientes)	11.851.921,60	13.285.131,19
Depósitos a la vista en Allfunds Bank (Cuentas transitorias de clientes)	-	(250,46)
Operaciones pendientes de liquidar	-	10,00
Otros créditos	663.757,26	502.089,50
Otros créditos con empresas del Grupo (Nota 20)	3.949.237,14	7.477.049,05
	23.307.910,35	23.235.708,23

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

La cuenta "Depósitos a la vista" recoge, los saldos a la vista que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, en Banco Santander y Caceis Bank, así como en BNP Paribas y Allfunds Bank, como cuentas transitorias de clientes. La remuneración obtenida por la Sociedad por los depósitos mantenidos a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se ha realizado a precios de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la composición del saldo de la cuenta "Otros créditos con empresas del Grupo" es la siguiente (Nota 20):

	Euros	
	2025	2024 (*)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	2.019.819,57	5.509.101,18
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	460.069,14	391.575,95
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	1.469.348,43	1.576.371,92
	3.949.237,14	7.477.049,05

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

b) Crédito a particulares

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Otros créditos y anticipos	776.808,23	1.069.957,65
	776.808,23	1.069.957,65



CLASE 8.^a



008518212

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

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

El saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe pendiente de cobro por los servicios de gestión de cartera minorista, así como el importe pendiente de cobro por otros servicios (custodia y asesoramiento) y otros deudores varios.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se obtuvo evidencia de deterioro de las partidas pendientes de cobro.

9. ACTIVO MATERIAL

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	19.578,53	25.072,89
Otro inmovilizado material	1.779,81	2.685,80
Otras Instalaciones	241.728,98	338.498,12
Mobiliario	83.313,70	98.787,91
	346.401,02	465.044,72

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

A continuación, se presenta el movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2025 y 2024:

	Euros			
	31.12.24 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	31.12.25
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	235.639,67	-	-	235.639,67
Otro inmovilizado material	10.263,57	-	-	10.263,57
Otras Instalaciones	892.532,10	2.975,60	-	895.507,70
Mobiliario	174.624,09	2.199,85	-	176.823,94
	1.313.059,43	5.175,45	-	1.318.234,88
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	(210.566,78)	(5.494,36)	-	(216.061,14)
Otro inmovilizado material	(7.577,77)	(905,99)	-	(8.483,76)
Otras Instalaciones	(554.033,98)	(99.744,74)	-	(653.778,72)
Mobiliario	(75.836,18)	(17.674,06)	-	(93.510,24)
	(848.014,71)	(123.819,15)	-	(971.833,86)
Inmovilizado material neto	465.044,72	(118.643,70)	-	346.401,02



CLASE 8.ª



008518213

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

	Euros		
	31.12.23 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas
Valor de adquisición			
Equipos para procesos de información	235.639,67	-	-
Otro inmovilizado material	10.263,57	-	-
Otras Instalaciones	892.532,10	-	-
Mobiliario	150.492,64	24.131,45	-
	1.288.927,98	24.131,45	-
Amortización acumulada			
Equipos para procesos de información	(204.298,33)	(6.268,45)	-
Otro inmovilizado material	(6.645,99)	(931,78)	-
Otras Instalaciones	(435.366,88)	(118.667,10)	-
Mobiliario	(60.636,64)	(15.199,54)	-
	(706.947,84)	(141.066,87)	-
Inmovilizado material neto	581.980,14	(116.935,42)	465.044,72

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los elementos de Inmovilizado material totalmente amortizados, todavía en uso, ascienden a 400.248,51 euros y 392.656,69 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.



CLASE 8.^a



008518214

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

10. ACTIVO INTANGIBLE

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

	Euros		
	31.12.24 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas
Valor de adquisición			
Aplicaciones informáticas	5.102.729,78	699.898,88	-
	5.102.729,78	699.898,88	-
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(2.684.634,76)	(667.893,34)	-
	(2.684.634,76)	(667.893,34)	-
Inmovilizado intangible neto	2.418.095,02	32.005,54	-

	Euros		
	31.12.23 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas
Valor de adquisición			
Aplicaciones informáticas	3.133.204,26	1.969.525,52	-
	3.133.204,26	1.969.525,52	-
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(2.279.733,62)	(404.901,14)	-
	(2.279.733,62)	(404.901,14)	-
Inmovilizado intangible neto	853.470,64	1.564.624,38	-

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los elementos de Inmovilizado intangible totalmente amortizados, todavía en uso, ascienden a 2.221.025,70 euros y a 1.826.358,03 euros, respectivamente.

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.^a



008518215

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025
(Expresada en euros)

11. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

a) Activos y pasivos fiscales corrientes

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Activos fiscales corrientes		
Retenciones practicadas en el ejercicio	4.152,92	-
	4.152,92	-
Pasivos fiscales corrientes		
Retenciones practicadas en el ejercicio	367.493,54	355.991,17
	367.493,54	355.991,17

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

b) Periodificaciones

La composición de los saldos del epígrafe "Periodificaciones" de activo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Pagos diferidos	1.145,84	985,64
	1.145,84	985,64

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 dentro del epígrafe "Periodificaciones" de pasivo se recoge principalmente la periodificación de la remuneración variable del ejercicio 2025 así como el importe devengado por los variables de carácter plurianual.



CLASE 8.^a



008518216

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

c) Otros activos y otros pasivos

La composición de los saldos del epígrafe "Otros activos" del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Fianzas	111.029,49	147.264,80
Anticipos	74.496,60	25.350,97
	185.526,09	172.615,77

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

Dentro del epígrafe "Fianzas" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se recogen saldos con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija por importe de 92.381,96 euros, respectivamente (Nota 20).

La composición de los saldos del epígrafe "Otros pasivos" del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas	500.195,32	342.268,66
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	318.411,80	1.277.361,69
	818.607,12	1.619.630,35

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

12. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

La Sociedad tiene contratado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 un plan de pensiones de promoción conjunta de empleados bajo la modalidad de aportación definida, por la que la compañía aporta un porcentaje, entre el 1% y el 9%, dependiendo de la edad del empleado, del salario pensionable del empleado y el empleado por su parte aportará un 1%. Adicionalmente, la Sociedad realizará una aportación mensual de un 1% del salario pensionable de cada empleado a una póliza de seguro colectivo de ahorro.

El gasto reconocido durante los ejercicios 2025 y 2024 por este concepto asciende a 289.986,50 euros y 290.556,36 euros, respectivamente. Se encuentra reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe Gastos de personal – Aportaciones a fondos de pensiones externos.



008518217

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

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, UL (Nota 18.a)	66.294,77	62.551,72
Plan de Pensiones (Nota 18.a)	223.691,73	228.004,64
Total	289.986,50	290.556,36

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

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

13. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad, 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.

Por lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades, desde el 1 de enero de 2023 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.

a) Impuesto sobre beneficios

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.



008518218

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

A continuación, se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2025 y 2024:

Euros	2025					
	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	(1.620.893,95)					(1.620.893,95)
Impuesto sobre Sociedades		(539.310,09)	-			(539.310,09)
Diferencias permanentes	34.030,22	-	-			34.030,22
Diferencias temporales	1.263.789,54	(479.624,34)	-			784.165,20
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-		-	-
Base imponible (Resultado fiscal)						(1.342.008,62)

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	(1.649.670,69)					(1.649.670,69)
Impuesto sobre Sociedades	-	(561.005,35)	-			(561.005,35)
Diferencias permanentes	34.197,73	-	-			34.197,73
Diferencias temporales	1.299.725,15	(215.803,61)	-			1.083.921,54
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-		-	-
Base imponible (Resultado fiscal)						(1.092.556,77)

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha generado, en régimen individual, una base imponible negativa por importe de 1.342.008,62 euros, que, en aplicación del régimen de consolidación fiscal, y de la Disposición Adicional 19ª de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, ha integrado el cálculo de la base imponible consolidada del grupo fiscal 191/22 en solo un 50% (671.004,31 euros). El otro 50% se ha registrado como un crédito contra el grupo (Nota 14), quien podrá integrarlo en la base imponible del grupo por partes iguales en cada uno de los diez primeros períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2025.



008518219

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Imputación AIE	6.771,58	6.165,01
Gastos no deducibles	27.258,64	28.032,72
TOTAL diferencias permanentes	34.030,22	34.197,73

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

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	-	-
Gasto/(Ingreso) por impuesto diferido	(539.323,58)	(552.021,45)
Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios	13,49	(8.983,90)
TOTAL	(539.310,09)	(561.005,35)

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

b) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle y movimiento del saldo de estas cuentas del balance 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
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos --Unit Linked	723.991,60	301.672,44	(119.906,09)	-	905.757,95
Imputación AIE	8.073,58	2.750,19	-	-	10.823,77
Deterioros de cartera	4.796,00	-	-	-	4.796,00
Provisión riesgos y gastos	35.209,01	11.524,75	-	-	46.733,76
Activos financieros VR contra PN	6.928,19	-	(6.928,19)	-	-
Deducción innovación tecnológica	84.003,29	-	-	-	84.003,29
Deducción creación empleo discapacitado.	600,00	-	-	-	600,00
Deducción reversión medidas temporales	75,98	200,00	-	-	275,98
Deducción contribuciones empresariales	11.057,59	7.576,72	-	-	18.634,31
Deducción base imponible negativa	601.559,32	-	-	-	601.559,32
Total activos por impuesto diferido	1.476.294,56	323.724,13	(126.834,28)	-	1.673.184,41



008518220

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

	Euros			
	1 de enero de 2024 (*)	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones
Activos fiscales - Diferidos:				
Planes alternativos -Unit Linked	468.562,10	255.429,50	-	-
Limite a la deducibilidad de la amortización	197,68	-	(197,68)	-
Imputación AIE	6.004,49	2.251,29	(182,20)	-
Deterioros de cartera	21.850,13	-	(17.054,13)	-
Provisión riesgos y gastos	3.951,24	31.257,77	-	-
Activos financieros VR contra PN	92,69	6.835,50	-	-
Deducción innovación tecnológica	65.508,49	18.494,8	-	-
Deducción creación empleo discapacitado.	-	600,00	-	-
Deducción reversión medidas temporales	-	75,98	-	-
Deducción contribuciones empresariales	-	11.057,59	-	-
Deducción base imponible negativa	660.380,16	-	(58.820,84)	-
Total activos por impuesto diferido	1.226.546,98	326.002,43	(76.254,86)	-

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

	Euros			
	1 de enero de 2025	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones
Pasivos fiscales - Diferidos:				
Activos financieros VR contra PN	280.093,53	57.526,12	-	-
Total pasivos por impuesto diferido	280.093,53	57.526,12	-	-

	Euros			
	1 de enero de 2024 (*)	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones
Pasivos fiscales - Diferidos:				
Activos financieros VR contra PN	166.269,84	113.823,69	-	-
Total pasivos por impuesto diferido	166.269,84	113.823,69	-	-

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

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



008518221

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

El detalle de los incentivos fiscales registrados y pendientes de aplicación en el ejercicio y su procedencia es el siguiente:

Concepto	Ejercicio al que corresponden	2025		Plazo
		Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	
I+D+it	2017	-	24.440,76	2035-2036
I+D+it	2018	-	42.092,75	2036-2037
I+D+it	2019	-	6.424,30	2037-2038
I+D+it	2020	-	11.045,48	2038-2039
Creación empleo discapacitado: AIE	2024	-	600	-
Reversión medidas temporales DT 37 ^a LIS	2025	-	39,54	-
Reversión medidas temporales DT 37 ^a LIS AIE	2025	-	36,44	-
Contribución empresarial art 38ter LIS	2024	-	3.231,69	-
Contribución empresarial art 38ter LIS	2025	-	7.825,90	-
Contribución empresarial art 38ter LIS	2025	-	7.576,75	-
Donativos	2025	-	200,00	-

El total de bases imponible negativas pendientes de compensar al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a un total de 2.406.237,19 euros (2.641.520,69 euros al 31 de diciembre de 2024), importe que figura activado en el balance de la Sociedad.

El detalle de las bases imponible negativas de la Sociedad es el siguiente:

AÑO	No activadas	Activadas (Euros)
2019	-	801.306,21
2020	-	1.604.930,98
TOTAL	-	2.406.237,19

c) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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. No obstante, 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.



008518222

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

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.

d) Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El epígrafe de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" recoge el Impuesto sobre Beneficios aplicado a las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 7.b).

14. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y CON PARTICULARES

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Deudas con intermediarios financieros		
Con empresas del Grupo (Notas 13 y 20)	2.220.868,55	2.608.267,88
Otras	4.405.117,42	3.128.914,14
	6.625.985,97	5.737.182,02
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones de valores	11.851.921,59	13.284.389,99
	11.851.921,59	13.284.389,99

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

La partida "Otras" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los gastos en materia de servicios de comercialización de los vehículos gestionados por sociedades pertenecientes al Grupo pendientes de pago por la Sociedad.

15. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

El epígrafe Otras cuentas de orden recoge principalmente las carteras gestionadas de terceros y los valores depositados en la Sociedad.



CLASE 8.^a



008518223

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

a) Carteras gestionadas

El detalle con el número de contratos y patrimonios gestionados clasificados por tramos, representativos de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025		2024 (*)	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2025	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2024
Hasta 60 miles de euros	2.485	84.986.109,63	1.781	65.894.651,80
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	2.723	332.474.060,53	2.018	240.150.287,47
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	271	110.028.679,55	188	76.143.938,98
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	87	74.618.725,29	56	46.701.966,68
De 1.501 miles de euros a 6.000 miles de euros	12	27.822.747,83	8	16.885.829,58
Más de 6.000 miles de euros	-	-	-	-
	5.578	629.930.322,83	4.051	445.776.674,51

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

El volumen de carteras gestionadas discrecionalmente invertido en vehículos gestionados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 380.367.628,00 euros y 256.684.039,62 euros, respectivamente (Nota 20)

b) Depósito de instrumentos financieros

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde íntegramente al valor de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas y no gestionadas por la Sociedad, que se encuentran anotadas a nombre de la Sociedad por cuenta de sus clientes.

16. COMISIONES PERCIBIDAS Y COMISIONES PAGADAS

El detalle del epígrafe de "Comisiones percibidas", de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comercialización de IIC y ECR - Grupo (Nota 20)	27.918.623,36	16.745.721,37
Comercialización de IIC y ECR - Resto	515.581,53	319.656,07
Otras comisiones y prestaciones de servicios (Nota 20)	4.748.903,23	4.662.522,48
Custodia de valores	37.055,02	48.699,67
Gestión de carteras	2.555.363,87	2.024.646,17
Comercialización de IIC's extranjeras y asesoramiento	1.547.194,69	1.441.813,54
	37.322.721,70	25.243.059,30

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



008518224

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**
(Expresada en euros)

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comisiones cedidas a otras entidades	(14.557.183,25)	(9.840.924,85)
Comisiones cedidas empresas de grupo (Nota 20)	(7.568.825,54)	(2.959.037,65)
Comisiones de retrocesión	(97.287,22)	(115.802,54)
Otras	(1.247,10)	-
	(22.224.543,11)	(12.915.765,04)

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

Las comisiones cedidas durante el ejercicio 2025 se componen, principalmente, por comisiones en concepto de subcomercialización de IIC y de Fondos de Pensiones ascendieron a 20.742.042,62 euros y 582.342,75 euros, respectivamente (11.376.241,75 euros y 436.343,75 euros, respectivamente durante el ejercicio 2024). De este total, corresponde a entidades vinculadas en concepto de subcomercialización de IICs 6.632.402,23 euros y a Fondos de Pensiones 137.882,74 euros. Adicionalmente, las comisiones cedidas en el ejercicio 2025 en concepto de subcomercialización de ECR ascendieron a 430.861,61 euros (591.545,43 euros durante el ejercicio 2024), todo con entidades del Grupo.

Por otro lado, en concepto de delegación de gestión se han satisfecho 356.009,84 euros con entidades vinculadas. Finalmente, se han satisfecho comisiones de retrocesión a otras entidades por importe de 97.287,22 euros (de las cuales 11.669,12 euros son con entidades vinculadas) y otras comisiones por importe de 1.247,10 euros.

17. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

El detalle del resultado de operaciones financieras netas de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (Nota 7):

	Euros	
	2025	2024 (*)
Activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	621.436,72	1.107.203,11
Activos financieros a valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto	273.496,65	90.485,17
	894.933,37	1.197.688,28

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



008518225

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**
(Expresada en euros)**18. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES****a) Gastos de personal**

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Sueldos y salarios	10.359.098,79	9.190.141,58
Seguridad Social	2.043.652,60	1.891.643,73
Otros gastos de personal	602.087,00	587.300,74
Aportaciones Unit Linked (Nota 12)	66.294,77	62.551,72
Indemnizaciones	1.332,18	43.661,21
Aportaciones a planes de pensiones (Nota 12)	223.691,73	228.004,64
Gastos de formación	33.335,58	58.642,65
	13.329.492,65	12.061.946,27

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

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2025 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

2025	Empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	1	5
Técnicos	44	34	
Administrativos	23	7	30
	71	42	113
El número medio de empleados en 2025 fue de	68	45	113

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2024 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

2024	Empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	1	5
Técnicos	42	36	78
Administrativos	25	7	32
	71	44	115
El número medio de empleados en 2024 fue de	68	45	113



008518226

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existe un empleado de la Sociedad con un grado de discapacidad igual o mayor al 33%.

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Alquileres	1.374.148,78	1.239.264,44
Servicios profesionales independientes	1.753.824,14	1.026.076,25
Transportes y comunicaciones a partícipes	63.903,12	63.766,45
Representación y desplazamientos	139.961,22	113.807,19
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	273.140,48	191.208,59
Otros gastos generales	78.318,93	51.453,15
Conservación y reparación del inmovilizado	132.942,78	147.982,24
Suministros	50.461,08	58.253,37
	3.866.700,53	2.891.811,68

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

El total de gastos generales recogidos en este epígrafe incluye un saldo de 2.495.858,15 euros y 1.702.697,15 euros con entidades vinculadas correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente. Principalmente, recogen los importes derivados de arrendamientos y prestación de servicios recibidos por entidad matriz (Nota 20).

19. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Contribución al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)	58.095,24	31.335,83
Otras contribuciones satisfechas	266.850,82	250.810,82
	324.946,06	282.146,65

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



CLASE 8.^a



008518227

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con sociedades del Grupo Mutua Madrileña, incluido el accionista único, reflejadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son las siguientes:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Activo		
Activos financieros a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto (Nota 7)		
Sergesi SYG, A.I.E.	48.867,00	48.867,00
	3.949.237,14	7.477.049,05
Créditos a intermediarios financieros (Nota 8)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	2.019.819,57	5.509.101,18
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	460.069,14	391.575,95
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	1.469.348,43	1.576.371,92
	92.786,40	94.513,86
Resto de activos		
Sergesi SYG, A.I.E.	54,44	1.781,90
Fundación Laboral de Empleados	350,00	350,00
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 11.c)	92.381,96	92.381,96
	4.090.890,54	7.620.429,91

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Pasivo		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 14)		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	315.420,02	1.012.923,96
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	153.356,80	342.302,55
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	-	830,16
Orienta Wealth AV (anteriormente Alantra Wealth Management AV; S.A. hasta su fusión con Orienta Capital SGIIC, S.A.)	1.652.929,31	1.099.317,86
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	31.631,79	86.790,69
Ahorro & Inversión AV, S.A.	67.530,63	66.102,66
	30,93	84,20
Resto de pasivos		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	-	84,20
SegurCaixa Adeslas	30,93	-
	2.220.899,48	2.608.352,08



008518228

CLASE 8ª

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

	Euros	
	2025	2024 (*)
Otras cuentas de orden		
Instrumentos financieros propios y de terceros		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	27.102.105,63	28.347.473,19
Carteras gestionadas (Nota 15)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	380.367.628,00	256.684.039,62
	407.469.733,63	285.031.512,81

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

Las operaciones con sociedades del Grupo Mutua Madrileña, incluido el accionista único, reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 son las siguientes:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comisiones percibidas (Nota 16)	32.667.526,59	21.408.243,85
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	27.921.407,36	16.749.477,37
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	1.624.826,64	1.391.278,31
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	3.121.292,59	3.266.572,51
IMQ Igualatorio Médico	-	915,66
Comisiones pagadas (Nota 16)	(7.568.825,54)	(2.959.037,65)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(352.996,38)	(387.135,07)
Orienta Wealth AV (anteriormente Alantra Wealth Management AV; S.A. hasta su fusión con Orienta Capital SGIC, S.A.)	(6.855.271,30)	(2.346.656,35)
EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	(93.677,73)	(60.705,90)
Ahorro & Inversión AV, S.A.	(266.880,13)	(164.540,33)
Gastos generales (Nota 18.b)	(2.495.858,15)	(1.702.697,15)
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(2.244.445,48)	(1.496.221,35)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(217.805,52)	(179.404,91)
Sergesi SYG, A.I.E.	(33.607,15)	(27.070,89)
Gastos de personal		
SegurCaixa Adeslas	(214.617,25)	(208.475,26)

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

A continuación, presentamos un detalle de los principales contratos entre la Sociedad y las sociedades del Grupo Mutua Madrileña, incluido el Accionista Único:

- Comercialización de vehículos gestionados por las sociedades del Grupo, Mutuactivos S.A.U., SGIC y Mutuactivos Pensiones. SAU, S.G.F.P.
- Alquiler de oficinas en Barcelona, Madrid y delegación de Castilla y León.
- Servicios informáticos y apoyo a la Gestión.



CLASE 8.ª



008518229

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

- Agente exclusivo de Vida.
- Mediación de cobros y pagos en promociones comerciales lanzadas por las sociedades del Grupo, Mutuactivos S.A.U., SGIC y Mutuactivos Pensiones. SAU, S.G.F.P. para la contratación de sus productos.

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.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2025 al personal de alta dirección asciende a un importe de 567.821,51 euros (536.388,21 euros en 2024), mientras que la estimación de la remuneración variable anual y plurianual devengada en el ejercicio 2025 asciende a un importe de 412.719,48 euros (391.148,58 euros en 2024).

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de 10 personas físicas, de las cuales 2 son mujeres y 8 son hombres. Al 31 de diciembre de 2024, se componía de ocho personas físicas, de las cuales todas eran hombres.



CLASE 8.ª



008518230

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio 2025 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 6.800 euros y 6.700 euros respectivamente, y por otros servicios los honorarios devengados en los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron a 3.400 euros y 3.300 euros, respectivamente. No se han devengado honorarios por otras sociedades de la red PwC.

24. REGLAMENTO DE DEFENSA DEL 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 Madrileña no ha emitido resoluciones respecto de la actividad de la Sociedad.

Departamento de atención al mutualista, asegurado y cliente

Durante el ejercicio 2025 se han iniciado 4 expedientes en relación a la Sociedad, habiéndose resuelto 3 de ellos durante el mismo ejercicio. De los 3 expedientes resueltos, todos ellos han sido resueltos de forma favorable a los argumentos expuestos por la Sociedad. En el expediente restante, el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente no se pudo pronunciar debido a que el expediente se encontraba inmerso en un proceso judicial.

Reclamaciones tramitadas a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

Durante el 2025 no se ha recibido ninguna reclamación procedente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



008518231

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

25. GESTIÓN DE RIESGOS

Exposición al riesgo

Las inversiones financieras de la Sociedad han sido clasificadas en los siguientes grupos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

	Euros				Ganancia / Pérdida 2025
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	
Pareturn Mutuafondo Global Fixed Income EUR -L-	174,74	1.331.978,75	215,82	1.645.087,95	72.252,33
Prin GI Finisterre Unconstrained Em Fixed-Euhi2A	9,95	180.020,00	10,97	198.523,66	19.615,15
Mutuafondo, FI - L	34,23	4.768.849,60	39,55	5.510.803,43	201.192,40
Mutuafondo Largo Plazo, FI -L-	187,54	1.383.000,00	199,57	1.471.726,71	43.646,01
Mutuafondo Dinero, FI - L	111,88	1.770.783,77	113,34	1.793.908,75	28.147,59
Mutuafondo Corto Plazo, FI - L	136,61	7.276.940,93	150,97	8.041.967,22	245.504,69
Mutuafondo Bonos Financieros, FI - L	141,85	911.487,82	170,91	1.098.219,80	43.557,57
Mutuafondo Fortaleza, FI - L	116,44	350.000,00	119,42	358.963,27	8.963,26
Instrumentos de capital		17.973.060,87		20.119.200,79	662.879,02

	Euros				Ganancia / Pérdida 2024 (*)
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	
Pareturn Mutuafondo Global Fixed Income EUR -L-	174,74	1.579.905,91	207,17	1.873.107,22	166.479,95
Prin GI Finisterre Unconstrained Em Fixed-Euhi2A	9,77	150.005,00	9,70	148.908,51	7.982,72
Mutuafondo, FI - L	34,23	5.715.323,09	38,22	6.382.205,03	307.829,16
Mutuafondo Largo Plazo, FI - L	187,54	1.383.000,00	193,65	1.428.080,70	65.468,53
Mutuafondo Dinero, FI - L	103,94	789.627,10	110,90	842.485,51	72.605,19
Mutuafondo Corto Plazo, FI - L	136,61	8.702.683,74	146,79	9.351.027,26	395.320,74
Mutuafondo Bonos Financieros, FI - L	141,85	911.487,82	164,13	1.054.662,23	61.657,46
Mutuafondo Fortaleza, FI - L	-	-	-	-	2.871,74
Mutuafondo Renta Fija Flexible FI -L	101,13	303.574,98	117,24	351.928,87	26.987,62
Instrumentos de capital		19.535.607,64		21.432.405,33	1.107.203,11

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



008518232

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025**
(Expresada en euros)**b) Activos financieros a Valor Razonable con cambios en el patrimonio neto.**

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2025
Acciones Sergesi SYG, A.I.E.	0,98	48.867,00	0,98	48.867,00	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	4.800,00	200,00	4.800,00	-
Mutuafofondo Bolsa Europea, FI - Clase L	-	-	-	-	-
Mutuafofondo Valores Small & Mid Caps, FI - L	411,57	318.720,25	542,71	420.274,02	76.165,33
Mutuafofondo Tecnológico, FI - L	203,83	61.198,18	418,87	125.762,14	48.422,97
Mutuafofondo España, FI - L	223,78	93.209,25	539,61	224.759,94	98.663,02
Mutuafofondo Estrategia Global, FIL - L	111,51	2.489.244,44	135,33	3.021.212,83	398.976,29
Mutuafofondo Renta Variable EEUU, FI - L	109,74	151.550,47	191,82	264.913,31	85.022,13
Mutuafofondo Transición Energética, FI - L	88,03	175.000,00	108,69	216.060,14	30.795,11
Mutuafofondo Bonos Subordinados IV, FI	118,95	225.000,00	137,86	260.777,32	40.874,42
Mutuafofondo Financiación, FIL	111,20	489.179,98	142,29	625.952,23	102.579,19
Mutuafofondo 2027, FI - L	100,14	300.000,00	113,06	338.702,26	29.026,70
Mutuafofondo 2027 II, FI - L	100,32	500.000,00	110,80	552.238,89	39.179,17
Mutuafofondo Dividendo FIL - L	109,79	689.570,03	116,29	730.428,97	30.644,21
Mutuafofondo Salud FI -L-	103,22	200.000,00	103,31	200.166,54	124,91
Mutuafofondo Bonos Subordinados V, FI	106,21	156.999,13	135,42	200.179,91	32.385,59
Instrumentos de capital		5.903.338,73		7.235.095,50	1.012.859,01

	Euros				
	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Ganancia / Pérdida 2024 (*)
Acciones Sergesi SYG, A.I.E.	0,98	48.867,00	0,98	48.867,00	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	3.800,00	200,00	3.800,00	-
Mutuafofondo Bolsas Emergentes, FI - L	203,72	451.000,00	193,86	429.155,95	(21.884,05)
Mutuafofondo Valores Small & Mid Caps, FI - L	341,90	148.720,15	430,15	187.110,43	1.387,46
Mutuafofondo Tecnológico, FI - L	203,83	132.921,24	380,80	248.324,27	65.217,85
Mutuafofondo Dólar FI - L	223,78	145.543,08	361,75	235.281,55	15.511,95
Mutuafofondo España, FI - L	111,51	2.919.709,08	128,37	3.361.323,25	176.270,53
Mutuafofondo Estrategia Global, FIL - L	109,74	247.007,56	190,56	428.927,91	57.924,61
Mutuafofondo Renta Variable EEUU, FI - L	88,03	175.000,00	85,08	169.131,23	(12.738,55)
Mutuafofondo Transición Energética, FI - L	118,95	225.000,00	131,72	249.161,07	30.474,67
Mutuafofondo Bonos Convertibles, FI	111,20	489.179,98	132,34	582.169,36	53.026,06
Mutuafofondo Bonos Subordinados IV, FI	99,75	120.000,00	105,53	126.949,72	4.284,35
Mutuafofondo Financiación, FIL	100,14	300.000,00	109,21	327.188,56	14.008,70
Mutuafofondo 2025 II, FI - L	100,32	500.000,00	106,42	530.398,94	30.398,94
Mutuafofondo 2027, FI - L	35,26	269.642,07	38,01	290.685,41	21.043,34
Mutuafofondo Bonos Subordinados V, FI	106,21	156.999,13	127,76	188.854,13	19.267,27
Instrumentos de capital		6.333.389,39		7.407.328,78	454.193,13

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

Para el posicionamiento dentro de cada rango, la Sociedad ha firmado un contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., por el que la cartera de la Sociedad se gestiona mediante metodología VaR utilizando un Modelo de Gestión de Pérdida Limitada al 95% a un día, con una pérdida máxima anual del 2%.



CLASE 8.^a



008518233

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

Riesgo de crédito

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

	%	
	2025	2024 (*)
Fondos de Inversión de renta fija	79,44%	81,26
Fondos de Inversión de renta variable	8,17%	6,90
Fondos de Inversión mixtos	12,35%	11,66
Otros	0,04%	0,18
	100,00	100,00

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

Como puede observarse, la exposición a riesgo de crédito de la Sociedad es, básicamente, indirecta, a través de los fondos de inversión en los que invierte. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cuenta en la cartera con 14 fondos de renta fija y mixtos (15 fondos de renta fija y mixta al 31 de diciembre de 2024). Estos fondos tienen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar una adecuada diversificación de la cartera.

La Sociedad tiene delegada la gestión de cartera propia en Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad perteneciente al mismo grupo. Por lo tanto, el riesgo de crédito es gestionado por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, siguiendo sus propios criterios sobre la gestión del riesgo del mismo. La Sociedad no ha establecido ningún límite sobre la gestión del riesgo de crédito.

No existe concentración de riesgo de crédito significativa sobre emisores directos.

Activos financieros impagados

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.

Riesgo de tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es básicamente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija en los que la Sociedad invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversión de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango, la Sociedad firmó un contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., por el que la cartera de la Sociedad se gestiona un Modelo de Gestión de Pérdida Limitada, con una pérdida máxima anual del 2%.



CLASE 8.ª



008518234

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

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

Fondo	% Inversión	% Invers.R.Fija	Duración años
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME EUR - L	6,01%	100%	2,39
PRIN GL FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FIXED-EUHI2A	0,73%	100%	3
MUTUAFONDO, FI - L	20,14%	100%	1,79
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, FI - L	5,38%	100%	4,79
MUTUAFONDO DINERO, FI - L	6,56%	100%	0,39
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI - L	29,39%	100%	0,76
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI - L	4,01%	100%	3,15
MUTUAFONDO FORTALEZA, FI	1,31%	90%	2,01
ACCIONES SERGESI SYG A.I.E.	0,18%	-	-
ACCIONES FONDO GENERAL GARANTIA INVERSIONES	0,02%	-	-
-MUTUAFONDO VALORES SMALL&MID CAPS, FI - L	1,54%	-	-
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI - L	0,46%	-	-
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI - L	0,82%	-	-
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FI - L	11,04%	50%	1,65
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	0,97%	-	-
MUTUAFONDO 2027, FI - L	1,24%	100%	0,64
MUTUAFONDO 2027 II, FI - L	2,02%	100%	1,72
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI - L	0,79%	-	-
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	0,95%	100%	0,74
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI - L	0,73%	100%	0,74
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FI - L	2,29%	100%	2,7
MUTUAFONDO DIVIDENDO FI - L	2,67%	-	-
MUTUAFONDO SALUD FI - L	0,73%	-	-
TOTAL			

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 1,47%.

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



CLASE 8.^a



008518235

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

(Expresada en euros)

Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de mercado básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión.

a) Riesgo de liquidez

Dado que todos los activos financieros están en liquidez casi permanente, los Administradores estiman que la Sociedad no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales con proveedores, personal, etc. En este sentido, la situación en términos de liquidez de la Sociedad al final de los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Requisito de liquidez	3.408.720,32	2.401.853,34
Activos líquidos totales	15.125.010,14	11.668.007,74
Superávit	11.716.289,82	9.266.154,40

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

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.

26. GESTIÓN DE CAPITAL

En 2021, la UE aprobó un nuevo régimen prudencial armonizado para las empresas de servicios de inversión, desarrollado a través de dos normas:

- Directiva (UE) 2019/2034 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativa a la supervisión prudencial de las empresas de servicios de inversión ("Investment Firm Directive", IFD).
- Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión ("Investment Firm Regulation", IFR).



CLASE 8.^a



008518236

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025 (Expresada en euros)

Estas normas imponen nuevos requisitos de capital, consolidación, reporting, gobernanza y remuneración.

Al 31 de diciembre de 2025, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 17.017 miles de euros y al 31 de diciembre de 2024 en 18.722 miles de euros.

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 para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por la Sociedad es el siguiente:

	2025	2024 (*)
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,03	45,08
Ratio de operaciones pagadas	15,36	44,66
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,98	48,70
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	25.402.631,26	14.524.362,39
Total de pagos pendientes	11.951.543,13	19.413.664,32
	2025	2024 (*)
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	24.427.919,82	11.342.320,66
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	1.016	775
% sobre el total monetario de los pagos a proveedores	96,16%	78,09%
% sobre el número total de facturas pagadas	85,16%	75,68%

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

28. OTRA INFORMACIÓN

Variaciones en el Consejo de Administración

Con fecha 15 de julio de 2025 se ha producido el nombramiento de Dña. María del Carmen Campos García y Dña. Eva María González Díez como miembros del consejo de administración de la Sociedad.



CLASE 8.ª



008518237

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025
(Expresada en euros)

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2025 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2025.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Conflictos de Interés

A 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen 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.

Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2025 no se ha producido ningún hecho relevante diferente a lo mencionado a lo largo de la memoria.



CLASE 8.^a



008518238

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

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 de la Sociedad consiste en la comercialización de productos financieros, entre los que figuran la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, planes de pensiones, seguros de vida, entidades de capital riesgo así como en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras y el servicio de asesoramiento de inversiones para sus clientes.

La inversión de los recursos propios de la Sociedad se realiza principalmente a través de fondos de inversión, con una política de inversión conservadora y diversificada, con el objetivo principal de preservar el 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 en acciones y participaciones a 31 de diciembre de 2025 ha sido de un 73,55% en activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y un 26,45% en activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto. A su vez, un 79,44% está invertido en renta fija, un 8,17% en renta variable y un 12,39% en fondos mixtos y otros.



008518239

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado el importe de 37.322.721,70 euros, con un aumento del 47,85% sobre 2024. De este importe, 28.434.204,89 euros corresponden a la comercialización de IIC (que incluyen 1.135.219,19 euros por comercialización de Entidades de Capital Riesgo) y 1.624.826,64 euros a fondos de pensiones y 3.121.292,59 euros al ramo de vida. La aportación de la comisión por gestión discrecional de carteras ascendió a 2.555.363,87 euros, y la comercialización de IIC extranjeras por importe de 1.375.012,87 euros. Como servicios diversos y asesoramiento se han ingresado 172.181,82 euros y por comisiones de custodia 37.055,02 euros.

Las comisiones pagadas por el servicio de subcomercialización de IIC, ECR y FP, han sido de 21.720.087,75 euros, lo que supone un incremento del 75,10% respecto a los 12.404.130,93 euros del ejercicio 2024 derivado de la comercialización de ECR en el ejercicio 2025 y el mayor volumen de ingresos del ejercicio.

Los gastos de personal ascendieron a 13.329.492,65 euros, lo que refleja un incremento del 10,51%, reflejo del crecimiento del número de empleados de la Sociedad respecto al ejercicio anterior y un mayor importe de remuneración variable devengada en el ejercicio 2025.

El resultado neto de operaciones financieras ha supuesto un beneficio de 894.933,37 euros, siendo el resultado final después de impuestos del este ejercicio 2025 de 1.620.893,95 euros de pérdida, frente al resultado negativo del ejercicio 2024 que ascendió a 1.649.670,69 euros lo que supone un menor resultado negativo del 1,74%.

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 adherirse al Reglamento para la Defensa del Mutualista y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija estando designado como defensor del cliente de la Sociedad Don Juan Cadarso Palau. Asimismo, 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**

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.



CLASE 8.^a



008518240

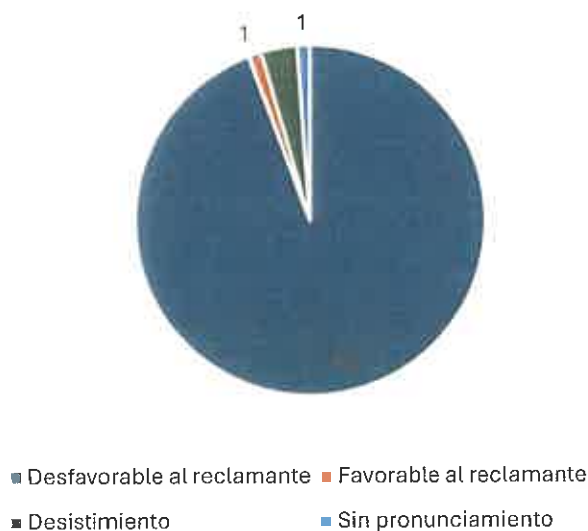
MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

DATOS ESTADÍSTICOS

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.

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



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 Inversiones A.V. S.A.U.



CLASE 8.ª



008518241

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

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 de 2026.

RESUMEN

DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL MUTUALISTA, ASEGURADO Y CLIENTE

RECLAMACIONES 2025

MUTUACTIVOS INVERSIONES AV, SAU

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, Mutua Madrileña 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



008518242

CLASE 8.^a

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

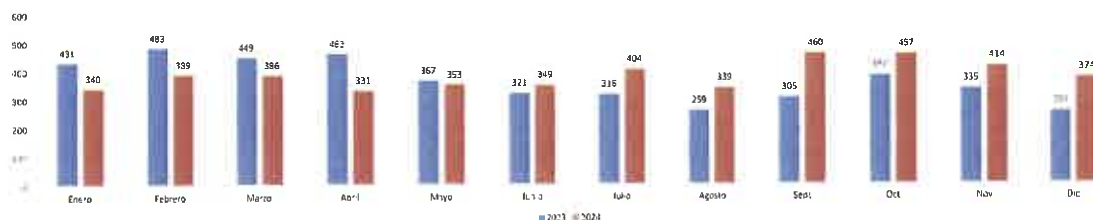
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

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.

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



CLASE 8.^a



008518243

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

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 subiudice.

Clasificación y Estadísticas

En concreto y referido a la actividad del Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente respecto de la entidad Mutuactivos Inversiones, A.V. S.A.U, Se han iniciado cuatro expedientes en el año 2025, de los que se han resuelto tres de ellos. En todos ellos, se entendió como correcta la tesis de Mutuactivos Inversiones, A.V. S.A.U. En el expediente restante, el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente no se pudo pronunciar debido a que el expediente se encontraba inmerso en un proceso judicial (subiudice).

A continuación, se detallan las mismas.

Inadmisión por ausencia de resolución judicial firme. El Departamento apreció causa legal de inadmisión en la reclamación formulada frente a Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., al constar la existencia de actuaciones judiciales y la ausencia de resolución firme sobre los hechos controvertidos, que tenían por causa una divergencia familiar respecto del proceso de contratación en algún producto. Tras la verificación interna del momento de la formalización de los contratos y que el momento de la notificación resultó posterior a la misma, se concluyó que la actuación de la entidad fue conforme a Derecho, sin que se apreciara irregularidad en la tramitación ni en la ejecución de las operaciones.

Traspaso entre fondos y cómputo de plazos de liquidación. Un cliente reclamó por el tiempo de ejecución de un traspaso desde el fondo DWS Floating Rate Notes hacia el fondo Mutuafondo Dinero. La entidad había informado previamente del procedimiento y del cronograma de la operación, desde la solicitud hasta la recepción efectiva en el fondo de destino. El fondo de origen presentaba liquidación en D+2, por lo que el abono se realiza dos días hábiles después, con liquidación a través del Sistema Nacional de Compensación Electrónica (SNCE). Constatado que los plazos observados se ajustaron a los protocolos establecidos por el SNCE, la pretensión fue desestimada, al no apreciarse incumplimiento de los tiempos operativos ni perjuicio imputable a la entidad por dilación indebida.



CLASE 8.ª



008518244

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Discrepancia en traspaso de plan y movimientos intermedios. Se formuló reclamación en relación con el traspaso de un plan UBS con destino a FondoMutua Flexibilidad, para su posterior traspaso a otra entidad. La reclamante imputaba un error operativo por no haberse traspasado el 100% de las participaciones en un único acto, sino en dos, y cuestionaba un movimiento intermedio hacia un plan de renta variable antes del destino final, reclamando aclaraciones y compensación por el presunto impacto económico. Consta el abono previo a favor de la reclamante en concepto de compensación por no haberse traspasado el 100% de las participaciones en un mismo acto, considerado por ésta insuficiente. En otro sentido, el Departamento de Atención al Cliente desestimó la reclamación en cuanto concluyó que la operativa del movimiento intermedio de traspaso fue correcta conforme a la normativa y a los procedimientos aplicables, y que la diferencia de importes se debía a la evolución desfavorable del valor del producto durante el periodo de inversión, no a la actuación de la entidad.

Transferencia a una cuenta transitoria sin orden de contratación. Un cliente manifestó haber realizado una transferencia a una cuenta transitoria con la finalidad de efectuar una aportación a un Plan de Pensiones Fondo Mutua. Dado que la transferencia no se acompañó de orden firmada especificando el producto a contratar, Mutuactivos procedió a devolver el saldo a la cuenta de origen. La entidad remitió comunicación por correo electrónico informando de la recepción de fondos y solicitando instrucciones, sin que se obtuviera respuesta ni se recibiera la orden firmada. La reclamación fue desestimada, al considerarse ajustada a Derecho la devolución de la transferencia en ausencia de instrucciones válidas y de documentación habilitante para la aplicación de los fondos al producto indicado.

No se ha recibido ninguna reclamación de la **Dirección General de Seguros** relacionado con la Sociedad Mutuactivos Inversiones, A.V. S.A.U.

2. Reclamaciones tramitadas a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

No se ha recibido **ninguna** reclamación procedente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Madrid, a 22 de enero de 2026

Variaciones en el Consejo de Administración

Con fecha 15 de julio de 2025 se ha producido el nombramiento de Dña. María del Carmen Campos García y Dña. Eva María González Díez como miembros del consejo de administración de la Sociedad.

Pago a Proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio se han realizado dentro de los plazos establecidos en 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.



CLASE 8.^a



008518245

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2025

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2025 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

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 el 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.^a



008518246

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

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.ª



008518247

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Artículo 174 de la Ley 6/2024, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión)

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 174 de la LMVSI.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información correspondiente al cierre del ejercicio 2025.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. se constituyó el 26 de julio de 2013, ante el Notario de Madrid D. Luis Pérez-Escolar Hernando. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 33.

Con fecha 29 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Competitividad resolvió autorizar la creación de la Agencia de Valores, que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 250.

El programa de actividades de la Sociedad incluye los siguientes servicios y actividades de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, incluidas entidades de capital riesgo.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión, sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Sociedad, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Los servicios auxiliares y actividades accesorias prestados por la Sociedad son los siguientes:

- Custodia y administración de instrumentos financieros a los efectos de la llevanza, por cuenta de sus clientes, del registro individualizado de titularidades finales de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por la Sociedad y que están anotadas a su nombre por cuenta de clientes en una cuenta global. Asimismo, la Sociedad presta los servicios de Custodio de Contingencia a clientes, como entidad de respaldo.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación a planes de pensiones individuales, pudiendo ofrecer los servicios de financiación de una entidad financiera, pignorando participaciones de instituciones de inversión colectiva.
- Asesoramiento sobre inversiones en relación con planes de pensiones individuales e instrumentos de Vida Ahorro.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida.



CLASE 8.^a



008518248

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Artículo 174 de la Ley 6/2024, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión)

- Mediación de pagos en promociones, pudiendo canalizar pagos y cobros a clientes de comercialización de IIC y de planes de pensiones del sistema individual, en relación con promociones comerciales lanzadas por la SGIIIC y SGFP del grupo Mutua Madrileña para la contratación de sus productos.
- Planificación financiera mediante la elaboración de estudios respecto de la situación financiera de los clientes con el objetivo de lograr la consecución de sus objetivos vitales, entre otros, jubilación o retiro profesional, que se prestará tanto a clientes minoristas como a clientes profesionales.

Además, la Sociedad mantiene fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de sus clientes.

Los instrumentos financieros sobre los que la Sociedad desarrolla sus actividades son los previstos en el artículo 2 de la LMVSI autorizados en su programa de actividades.

b) Volumen de negocio e impuestos.

	Euros					
	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Otros impuestos	Retenciones y Pagos a cuenta
2025						
MUTUACTIVOS INVERSIONES, A.V. S.A.U.	15.759.937,93	(2.160.204,04)	539.310,09	(2.043.652,60)	(196.007,86)	-
TOTAL	15.759.937,93	(2.160.204,04)	539.310,09	(2.043.652,60)	(196.007,86)	-



CLASE 8.ª



008518249

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Artículo 174 de la Ley 6/2024, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión)

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto, calculado a 31 de diciembre de 2025 (se incluye 2024 a efectos comparativos) como:

	2025	2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de activos financieros	91.778,47	87.736,37
Comisiones percibidas	37.322.721,70	25.243.059,30
Ganancias en inversiones financieras	1.257.648,22	1.322.290,71
Otros productos de explotación	-	-
Ingresos	38.672.148,39	26.653.086,38
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	(6,44)	-
Comisiones y corretajes satisfechos	(22.224.543,11)	(12.915.765,04)
Pérdidas en inversiones financieras	(362.714,85)	(124.602,43)
Otras cargas de explotación	(324.946,06)	(282.146,65)
Gastos	(22.912.210,46)	(13.322.514,12)
TOTAL	15.759.937,93	13.330.572,26

c) Resultado bruto antes de impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos ha ascendido a 1.620.893,95 euros, de pérdida.

d) Número de empleados a tiempo completo

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo, 113, han sido obtenidos a través de un promedio de empleados equivalentes mensuales, en base a los empleados contratados legalmente por la Sociedad, excluyendo contratistas y personal temporal. El número de empleados a fin de año es de 113.

e) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha percibido subvenciones o ayudas públicas.

f) Rendimiento sobre recursos propios

El resultado negativo del ejercicio 2025 ha ascendido a 1.620.893,95 euros. Esto supone sobre el total de Recursos Propios un rendimiento negativo del 5,34%.



CLASE 8.^a



008518267

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES EJERCICIO 2025

Reunidos los Administradores de Mutuactivos Inversiones A.V., S.A.U., 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 Inversiones A.V., S.A.U., todo ello extendido e identificado en 80 folios de papel timbrado numerados del 008518167 al 008518246.

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^a. M^a del Carmen Campos García
Consejero

D^a. Eva María González Díez
Consejero

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero – Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos Inversiones A.V., S.A.U., 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.