

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



UMAS, UNION MUTUA ASISTENCIAL DE SEGUROS A PRIMA FIJA

**Informe de Auditoría emitido por un
Auditor Independiente**

**Cuentas anuales e Informe de Gestión del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2024**

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

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A la Asamblea de Mutualistas de
UMAS, UNION MUTUA ASISTENCIAL DE SEGUROS A PRIMA FIJA

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **UMAS, UNION MUTUA ASISTENCIAL DE SEGUROS A PRIMA FIJA** (en adelante, la Mutua), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente 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 Mutua a 31 de diciembre de 2024, 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 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Mutua 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 claves de 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.

Valoración de las provisiones para prestaciones

Tal como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, la Mutua desarrolla la actividad de seguros de no vida, fundamentalmente en los ramos de seguros de Accidentes, Multirriesgos y Responsabilidad Civil en España.

El importe registrado en el pasivo del balance correspondiente a provisiones técnicas al cierre del ejercicio 2024 asciende a 25.643.342,14 euros, siendo la provisión para primas no consumidas de 11.044.438,64 euros, la provisión para prestaciones 14.383.258,52 euros y la provisión para riesgos en curso 215.644,98 euros, y representan el valor de las obligaciones asumidas por la Mutua con sus mutualistas.

La provisión para prestaciones incluye el coste estimado pendiente de pago de todos los siniestros ocurridos a fecha de cierre, declarados o no. Es un área crítica dada la incertidumbre inherente a la estimación de las provisiones por siniestros y por el peso significativo del importe de las provisiones respecto del total del pasivo del balance.

Por todo lo indicado anteriormente, la valoración de la provisión para prestaciones se han considerado clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, realizados con la participación de nuestros especialistas actuarios, han sido los siguientes:

- Entendimiento del proceso de estimación y registro de la provisión para prestaciones y evaluación de su control interno, incluyendo la realización de pruebas de verificación de los controles clave establecidos por la Mutua.
- Evaluación de la idoneidad de la metodología empleada y las principales hipótesis aplicadas en el cálculo de la provisión para prestaciones por la Mutua al 31 de diciembre de 2024 mediante pruebas y recálculos, así como el cumplimiento de la normativa vigente.
- Revisión de la integridad y conciliación de las bases de datos utilizadas para el cálculo de las provisiones con contabilidad.
- Procedimientos sobre la evolución y estado de la suficiencia de la provisión para prestaciones.
- Pruebas de detalle sobre las reservas constituidas y los pagos realizados en el ejercicio.
- Evaluación de la adecuación de los desgloses de información relativos a provisiones técnicas facilitados en las notas de las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Mutua 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 Mutua obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría 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 Mutua, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Mutua 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 Mutua para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Mutua o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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 Mutua.
- 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 Mutua 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 Mutua 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 de la Mutua en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

Describimos esos riesgos 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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Mutua de fecha 4 de abril de 2025.

Periodo de contratación

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 13 de junio de 2023 nos nombró auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad fuimos designados por la Asamblea General Ordinaria para la realización de la auditoría de cuentas desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

No se han realizado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la Mutua auditada.

Madrid, 4 de abril de 2025

FORVIS MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



M^a Isabel Velázquez Rivas
ROAC N° 21449



FORVIS MAZARS
AUDITORES, S.L.P.

2025 Núm. 01/25/05114

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

UMAS

MUTUA DE SEGUROS

(UNIÓN MUTUA ASISTENCIAL DE SEGUROS A PRIMA FIJA)

CUENTAS ANUALES DEL 2024

Madrid a 25 de marzo de 2025

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line followed by a stylized 'h' or similar character.

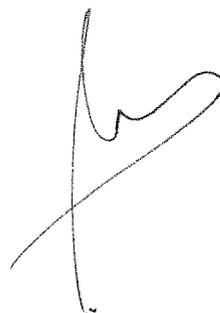
INDICE

Órganos de Gobierno

Consejo de Administración	pág. 4
Comisión Delegada	pág. 5

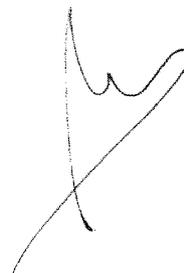
Cuentas Anuales

Balances	pág. 7-9
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	pág. 10-11
Estados de cambios en el Patrimonio Neto	pág. 12-13
Estados de Flujos de Efectivo	pág. 14
Memoria	pág. 15-93
Informe de Gestión	pág. 94-105



ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración
Comisión Delegada

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke at the bottom.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Carlos Esteban Ayerra Sola

Vicepresidente

D. Alberto Benito Peregrina

Consejero Delegado

D. Anastasio Gómez Hidalgo

Consejero y Secretario del Consejo

D. Eduardo Criado Reca

Consejero y Vicesecretario del Consejo

D. Antonio Sales Triguero

Vocales

D. Julián Peña Ripado

D. Ciriaco Rodríguez Medina

D. Antonio Nistal Hernández

D. Jose Luis Bravo Duró

D. Joaquín Abellanas Pellejero

Dña. María de la O Rilova de la Hera

D. Daniel Albaladejo Samper

D^a Maria José de Artaza y Torres

D. Pablo Guillén Onandia

D. Jesús Díaz Sariago

D. Fernando Barros Fornos



COMISIÓN DELEGADA

Presidente

D. Carlos Esteban Ayerra Sola

Vicepresidente

D. Alberto Benito Peregrina

Consejero Delegado

D. Anastasio Gómez Hidalgo

Consejero y Secretario

D. Eduardo Criado Reca

Consejero y Vicesecretario

D. Antonio Sales Triguero

Director General

D. Eduardo Basagoiti Olano

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the left, a curved line at the top, and a diagonal line crossing the vertical one near the bottom.

CUENTAS ANUALES

Balances

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Estados de cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo

Memoria

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'S' or 'L', located in the lower right quadrant of the page.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Datos en euros)

ACTIVO	31.DIC.2024	31.DIC.2023
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 9)	8.152.513,09	5.619.128,92
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 9)	1.604.664,28	1.414.750,32
I. Instrumentos de patrimonio	1.604.664,28	1.414.750,32
IV. Otros	-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
V. Otros	-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	107.938.357,86	101.659.132,94
I. Instrumentos de patrimonio	59.666.992,96	58.696.775,10
II. Valores representativos de deuda	48.271.364,90	42.962.357,84
A-5) Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9)	4.618.864,49	5.925.881,13
I. Valores representativos de deuda	-	-
II. Préstamos	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	1.000.000,00
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	44.652,72	44.652,72
V. Créditos por operaciones de seguro directo	2.282.756,19	2.162.562,70
1. Tomadores de seguro	2.194.504,69	2.136.275,93
2. Mediadores	88.251,50	26.286,77
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	32.969,34	381.548,67
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	1.014.026,71	815.319,62
IX. Otros créditos	1.244.459,53	1.521.797,42
1. Créditos con las Administraciones Públicas	0,01	-
2. Resto de créditos	1.244.459,52	1.521.797,42
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
A-7) Derivados de cobertura	-	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 20)	10.954.047,28	12.132.987,18
I. Provisión para primas no consumidas	4.774.952,13	4.322.756,57
II. Provisión de seguros de vida	-	-
III. Provisión para prestaciones	6.179.095,15	7.810.230,61
IV. Otras provisiones técnicas	-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	9.370.202,86	9.670.634,72
I. Inmovilizado material (Nota 6)	9.019.603,00	8.457.955,44
II. Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	350.599,86	1.212.679,28
A-10) Inmovilizado intangible (Nota 5)	134.064,11	189.747,76
III. Otro activo intangible	134.064,11	189.747,76
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas (Nota 10)	5.000,00	5.000,00
A-12) Activos fiscales	349.340,24	564.043,14
I. Activos por impuesto corriente	-	-
II. Activos por impuesto diferido (Nota 13.2)	349.340,24	564.043,14
A-13) Otros activos	1.416.919,71	1.280.408,89
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-
III. Periodificaciones (Nota 11)	1.414.888,45	1.280.408,89
IV. Resto de activos	2.031,26	-
A-14) Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	144.543.973,92	138.461.715,00



BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Datos en euros)

PASIVO	31.DIC.2024	31.DIC.2023
P-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
P-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
P-3) Débitos y partidas a pagar (Nota 9)	12.458.764,78	13.705.745,35
I. Pasivos subordinados	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.837.681,95	3.462.518,69
III. Deudas por operaciones de seguro	1.384.920,74	1.280.040,01
1.- Deudas con asegurados	(0,01)	(0,02)
2.- Deudas con mediadores	432.784,31	405.304,80
3.- Deudas condicionadas	952.136,44	874.735,23
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	451.103,13	82.829,21
V. Deudas por operaciones de coaseguro	116.289,53	418.779,37
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	-	-
IX. Otras deudas	6.668.769,43	8.461.578,07
1.-Deudas con las Administraciones públicas	1.898.718,42	1.964.338,84
2.-Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	-	-
3.-Resto de otras deudas	4.770.051,01	6.497.239,23
P-4) Derivados de cobertura	-	-
P-5) Provisiones técnicas (Nota 20)	25.643.342,14	25.961.209,01
I.- Provisión para primas no consumidas	11.044.438,64	9.785.887,59
II.- Provisión para riesgos en curso	215.644,98	16.398,19
III.- Provisión de seguros de vida	-	-
IV.- Provisión para prestaciones	14.383.258,52	16.158.923,23
V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos	-	-
VI.- Otras provisiones técnicas	-	-
P-6) Provisiones no técnicas	-	-
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	-	-
P-7) Pasivos fiscales	2.865.600,32	2.219.435,32
I. Pasivos por impuesto corriente (Nota 13.1)	290.568,72	381.624,04
II. Pasivos por impuesto diferido (Nota 13.2)	2.575.031,60	1.837.811,28
P-8) Resto de pasivos	1.830.795,32	1.629.839,26
I. Periodificaciones	1.813.980,85	1.600.476,61
II. Pasivos por asimetrías contables	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
IV. Otros pasivos	16.814,47	29.362,65
P-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	42.798.502,56	43.516.228,94



BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Datos en euros)

PATRIMONIO NETO	31.DIC.2024	31.DIC.2023
B-1) Fondos propios (Nota 12)	96.339.023,59	92.394.811,28
I. Capital o fondo mutual	25.000.000,00	25.000.000,00
1. Capital escriturado o fondo mutual	25.000.000,00	25.000.000,00
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	-	-
III. Reservas	67.511.445,50	63.935.619,45
1. Legal y estatutarias	-	-
2. Reserva de estabilización	916.673,72	800.039,50
3. Otras reservas	66.594.771,78	63.135.579,95
IV. (Acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
VII. Resultado del ejercicio (Nota 3)	3.944.212,31	3.565.129,33
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	(116.634,22)	(105.937,50)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor (Nota 12)	5.406.447,77	2.550.674,78
I. Activos financieros disponibles para la venta	5.406.102,53	2.542.408,70
III. Diferencias de cambio y conversión	345,24	8.266,08
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	101.745.471,36	94.945.486,06
TOTAL PASIVO	42.798.502,56	43.516.228,94
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	144.543.973,92	138.461.715,00

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Datos en euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	31.DIC.2024	31.DIC.2023
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	16.169.305,18	14.625.778,75
a) Primas devengadas	28.273.367,02	25.219.495,58
a1) Seguro directo (Nota 19)	28.281.816,58	25.194.464,44
a2) Reaseguro aceptado	-	-
a3) Variación corrección por deterioro primas pendientes cobro	(8.449,56)	25.031,14
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(11.098.459,56)	(9.701.100,61)
c) Variación provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (Nota 20)	(1.457.797,84)	(1.083.296,62)
c1) Seguro directo	(1.457.797,84)	(1.083.296,62)
c2) Reaseguro aceptado	-	-
d) Variación provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	452.195,56	190.680,40
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones (Nota 9.2)	4.550.867,86	5.801.647,56
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias (Nota 8.2)	16.591,80	36.591,80
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.580.587,85	4.268.459,79
c) Aplicación de corrección de valor por deterioro del inmovilizado material	-	42.116,96
d) Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.953.688,21	1.454.479,01
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
d2) De inversiones financieras	1.953.688,21	1.454.479,01
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(10.457.876,63)	(9.172.061,20)
a) Prestaciones y gastos pagados	(9.077.032,57)	(7.403.276,41)
a1) Seguro directo	(14.007.817,23)	(11.710.246,31)
a2) Reaseguro aceptado	-	-
a3) Reaseguro cedido (-)	4.930.784,66	4.306.969,90
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -) (Nota 20)	144.529,25	(394.606,29)
b1) Seguro directo	1.775.664,71	(2.529.804,19)
b2) Reaseguro aceptado	-	-
b3) Reaseguro cedido (-)	(1.631.135,46)	2.135.197,90
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.525.373,31)	(1.374.178,50)
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas Reaseguro (+ ó -)	-	-
I. 7. Gastos de Explotación Netos	(3.409.394,22)	(3.490.543,38)
a) Gastos de adquisición	(6.974.699,68)	(6.034.562,98)
b) Gastos de administración	(1.236.117,01)	(1.154.267,50)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	4.801.422,47	3.698.287,10
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(1.000.658,16)	(1.339.174,48)
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros	-	-
d) Otros	(1.000.658,16)	(1.339.174,48)
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones (Nota 9.2)	(2.420.298,56)	(3.672.677,30)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(815.497,84)	(2.021.104,37)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(815.497,84)	(2.021.104,37)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(130.499,35)	(633.585,75)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones	(23.905,92)	(21.921,59)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
b3) Deterioro de Inversiones financieras	(106.593,43)	(611.664,16)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(1.474.301,37)	(1.017.987,18)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De las inversiones financieras	(1.474.301,37)	(1.017.987,18)
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	3.431.945,47	2.752.969,95

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Datos en euros)

III. CUENTA NO TÉCNICA	31.DIC.2024	31.DIC.2023
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	128.224,35
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	-	-
c) Aplicación corrección de valor por deterioro del inmovilizado material e inmobiliarias (Nota 6)	-	128.224,35
d) Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	-	-
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
d2) De inversiones financieras	-	-
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(113.499,18)	(85.587,95)
a) Gastos de gestión de las inversiones	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de inversiones	(113.499,18)	(85.587,95)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(113.499,18)	(85.587,95)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inversiones	-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De las inversiones financieras	-	-
III.3. Otros Ingresos	3.120.542,49	3.045.882,80
b) Resto de ingresos	3.120.542,49	3.045.882,80
III.4. Otros Gastos	(1.227.183,10)	(1.027.514,50)
b) Resto de gastos	(1.227.183,10)	(1.027.514,50)
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)	1.779.860,21	2.061.004,70
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	5.211.805,68	4.813.974,65
III.7 Impuesto sobre Beneficios (Nota 13)	(1.267.593,37)	(1.248.845,32)
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 +III.7)	3.944.212,31	3.565.129,33
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9) (Nota 3)	3.944.212,31	3.565.129,33

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Datos en euros)**

	31.DIC.2024	31.DIC.2023
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	3.944.212,31	3.565.129,33
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.855.772,99	2.339.813,19
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	3.818.258,44	3.119.750,92
Ganancias y pérdidas por valoración	3.818.258,44	3.119.750,92
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	(10.561,12)	-
Ganancias y pérdidas por valoración	(10.561,12)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias (pérdidas) actuariales por retribución a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(951.924,33)	(779.937,73)
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6.799.985,30	5.904.942,52



**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2024 y 2023 (Datos en Euros)**

<u>CONCEPTO</u>	Fondo mutual	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta y Estabiliz. A cuenta)	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL 2022	25.000.000,00	59.958.943,80	3.961.190,67	(90.452,52)	210.861,59	89.040.543,54
I. Ajustes por cambio criterio en 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores en 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL 2023	25.000.000,00	59.958.943,80	3961.190,67	(90.452,52)	210.861,59	89.040.543,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	3.565.129,33	-	2.339.813,19	5.904.942,52
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	3.976.675,65	(3.961.190,67)	(15.484,98)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	3.870.738,15	(3.961.190,67)	90.452,52	-	-
3. Otras variaciones	-	105.937,50	-	(105.937,50)	-	-
C. SALDO FINAL DEL 2023	25.000.000,00	63.935.619,45	3.565.129,33	(105.937,50)	2.550.674,78	94.945.486,06
I. Ajustes por cambio de criterio en 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores en 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL 2024	25.000.000,00	63.935.619,45	3.565.129,33	(105.937,50)	2.550.674,78	94.945.486,06
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	3.944.212,31	-	2.855.772,99	6.799.985,30
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	3.575.826,05	(3.565.129,33)	(10.696,72)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	3.459.191,83	(3.565.129,33)	105.937,50	-	-
3. Otras variaciones	-	116.634,22	-	(116.634,22)	-	-
E. SALDO FINAL DEL 2024	25.000.000,00	67.511.445,50	3.944.212,31	(116.634,22)	5.406.447,77	101.745.471,36

|

4

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2024 y 2023

(Datos en Euros)

	31.DIC.2024	31.DIC.2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.712.351,17	2.279.456,90
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA	2.931.332,42	3.103.022,63
1.- Cobros por seguro directo y coaseguro	59.828.818,63	55.719.196,62
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(10.561.918,74)	(10.719.648,50)
3.- Cobros por reaseguro (cedido y aceptado)	609.354,90	84.521,69
4.- Pagos por reaseguro (cedido y aceptado)	(841.137,79)	(2.511.321,73)
5.- Recobro de prestaciones	690.367,61	360.525,51
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	(516.840,18)	(779.659,33)
7.- Otros cobros de explotación	282.076,01	332.505,47
8.- Otros pagos de explotación	(46.559.388,02)	(39.383.097,10)
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(1.218.981,25)	(823.565,73)
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
3.- Cobros de otras actividades	1.519.380,15	518.331,20
4.- Pagos de otras actividades	(1.959.526,10)	(651.877,04)
5.- Cobros y pagos del impuesto sobre beneficios	(778.835,30)	(690.019,89)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	821.033,00	(8.699.559,70)
B.1) Cobros de actividades de inversión	56.063.219,99	34.623.137,49
B.2) Pagos de actividades de inversión	(55.242.186,99)	(43.322.697,19)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	-
C.1) Cobros de actividades de financiación	-	-
C.2) Pagos de actividades de financiación	-	-
Efectivo y equivalentes al inicio del período:	5.619.128,92	12.039.231,72
Total aumento y disminuciones de efectivo y equivalentes:	2.533.384,17	(6.420.102,80)
Efectivo y equivalentes al final del período:	8.152.513,09	5.619.128,92

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

1. ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

UMAS, Unión Mutua Asistencial de Seguros a Prima Fija, en adelante La Mutua, se constituyó el 12 de junio de 1981 bajo la denominación social de Unión Mutua Aseguradora, cambiando dicha denominación por la actual con fecha 18 de noviembre de 1981. El domicilio social se encuentra ubicado en la calle Santa Engracia, 10-12, de Madrid.

El ámbito de actuación de la Mutua es todo el territorio nacional, utilizando para la distribución de sus productos delegaciones propias, delegados territoriales y una Agencia Exclusiva. UMAS figura inscrita en el Registro Especial de la Dirección General de Seguros y fondo de pensiones con el número M-0363.

Su objeto social es la actividad aseguradora, en régimen de mutua y sin ánimo de lucro, en todos los ramos y modalidades de seguros en los que la Mutua está autorizada a operar, y son los siguientes: Accidentes, Enfermedad y Asistencia sanitaria, Vehículos terrestres, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes, Responsabilidad civil vehículos y Responsabilidad Civil general.

La Mutua se encuentra sujeta a la Ley 20/2015 de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (LOSSEAR) quedando derogado a partir del 1 de enero de 2016 el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, salvo en determinados artículos.

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

Con fecha 9 de octubre de 2019, la Asamblea General de Mutualistas aprobó la operación de fusión por absorción de Mutualidad del Clero Español de Previsión Social, por parte de UMAS, quedando, por tanto, la misma como sociedad resultante de la fusión. Esta operación se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 5 de febrero de 2021.



Con fecha 14 de septiembre de 2020, fue concedida la autorización ministerial a UMAS para operar en el ramo de enfermedad y tras la cesión, por parte de la entidad absorbida, de la cartera/unidad de negocio del ramo de seguros de vida producida en el ejercicio 2019, la fusión por absorción de Mutualidad del Clero, por parte de UMAS, fue autorizada, a propuesta de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del Ministerio, por la Secretaria de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, mediante Orden Ministerial de 1 de diciembre de 2020, publicada en el B.O.E con fecha 9 de diciembre de 2020. Además, la fusión se acogió a los beneficios fiscales del régimen especial de fusiones, escisiones y aportaciones de activos del Impuesto sobre sociedades.

Dadas las características de las dos entidades, no fue necesario establecer un tipo de canje de acciones o participaciones, ni ampliar el fondo mutual de la entidad absorbente. Dicha fusión no supuso modificación alguna en los estatutos de la mutua absorbente.

Dada la actividad a la que se dedica la Mutua, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2024, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Entidad el 25 de marzo de 2025 se han preparado a partir de los registros contables de la Mutua y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado mediante Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio y posteriores modificaciones, tales como el Real Decreto 602/2006 de 2 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en todos los documentos que componen las cuentas anuales están expresadas en euros, siendo el euro la moneda funcional de la Mutua.

2.2. Principios contables no obligatorios

La Mutua no ha aplicado ningún principio contable no obligatorio en estas cuentas anuales.



2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Mutua 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 creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente igualarán a los correspondientes resultados reales.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría, contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales según la estimación que se trate.

Fiscalidad: Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Mutua en caso de inspección.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

Valor razonable instrumentos financieros: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración formalmente aceptadas. La Mutua utiliza el juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance.

Vidas útiles: La dirección determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.



Provisiones Técnicas: Las Provisiones técnicas se calculan de acuerdo con las normas vigentes y representan una estimación de los compromisos actuales con los asegurados en virtud de los contratos de seguro firmados. Por su propia naturaleza, especialmente en el caso de la provisión para prestaciones, estas estimaciones están sujetas a un elevado grado de incertidumbre.

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo: El importe del compromiso se determinará restando del valor actual actuarial, de las retribuciones comprometidas, el valor razonable de los activos con los que se liquidarán las obligaciones, este importe se minorará en el importe procedente de costes por servicios pasados todavía no reconocidos.

2.4. Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2024, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria del ejercicio 2024, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

2.5. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

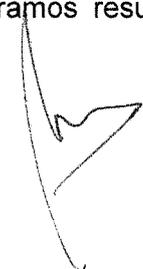
2.6. Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Dentro de cada actividad, los referidos ingresos y gastos se imputan a la cuenta técnica correspondiente, si estos proceden de inversiones directamente relacionadas con la práctica de operaciones de seguro. Los ingresos y gastos de las inversiones en que se materialicen los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan a la "Cuenta No Técnica" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asignación directa de gastos e ingresos

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



Asignación indirecta de gastos:

Gastos de imputación indirecta son aquellos gastos reclasificados conforme a la normativa vigente:

- Gastos de adquisición: en función de la emisión neta del ejercicio para cada ramo.

- Gastos Imputables a prestaciones, gastos de administración y otros gastos técnicos: la distribución se efectúa sobre la base que representa el porcentaje del personal asignado a los departamentos correspondientes sobre el total de salarios aplicado a las partidas que son susceptibles de reclasificación.

- Gastos de inversiones financieras: El criterio de imputación es el mismo que para los gastos anteriores, pero además se añaden los gastos financieros que no se han reclasificado.

Asignación indirecta de ingresos:

Los ingresos de las inversiones se asignan a los ramos, proporcionalmente a la semisuma de las provisiones de los mismos.

El resto de los ingresos, en función de la distribución de las primas emitidas de cada ramo.

La Mutua contabiliza sus gastos por naturaleza, realizando con la periodicidad que establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras, su reclasificación en función del destino dado a los mismos.

Los gastos objeto de reclasificación son los siguientes:

- Comisiones
- Servicios exteriores
- Gastos de personal
- Tributos
- Amortizaciones

Los destinos en los cuales se ubican los gastos contabilizados por naturaleza son los siguientes:

Gastos imputables a prestaciones: Incluyen los gastos de personal dedicado a la gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad, así como los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.



Gastos de adquisición: Incluyen las comisiones, los gastos de personal dedicado a la producción, las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de póliza, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de contratos de seguro.

Gastos de administración: Incluyen los gastos de servicios por gestión de cartera y cobro de primas, de tramitación de extornos, de reclamación de contenciosos, del reaseguro cedido y aceptado, comprenden los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afectado al mismo.

Gastos imputables a las inversiones: Incluyen los gastos de gestión de las inversiones, tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado afecto.

Otros gastos técnicos: Son aquellos que, formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados en aplicación del criterio establecido a uno de los destinos anteriormente mencionados.

2.7. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio no se han producido cambios de criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

2.8. Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se han puesto de manifiesto errores significativos que hayan supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Resultado del ejercicio de UMAS, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, asciende a 3.944.212,31 euros (3.565.129,33 euros en 2023).

El Consejo de Administración propone y somete a la Asamblea General de Mutualistas para su aprobación la siguiente propuesta de distribución:



Importe en Euros	2024	2023
<u>Base de reparto:</u>		
Resultado neto del ejercicio	3.944.212,31	3.565.129,33
Total	3.944.212,31	3.565.129,33
<u>Aplicación:</u>		
A Reserva de estabilización a cuenta	116.634,22	105.937,50
A Derrama activa mutualistas	-	-
A Reservas voluntarias	3.827.578,09	3.459.191,83
Total	3.944.212,31	3.565.129,33

La distribución del resultado del 2023 mencionada fue aprobada en la Asamblea General Ordinaria de la Mutua, celebrada el 25 de junio de 2024.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por UMAS en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2024, de acuerdo con las establecidas con el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se presentan valoradas por el importe satisfecho por la propiedad o uso de licencias para programas informáticos adquiridas a terceros o elaboradas por la propia Mutua. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por UMAS, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 4 años).



4.2. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro, excepto para los inmuebles registrados en este epígrafe que, anteriormente eran registrados a precio de adquisición y que, acogiéndose a lo establecido en la disposición transitoria primera del Real Decreto 1317/2008, pasaron a ser registrados a fecha de transición por su valor razonable.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Vida útil / %Amortización</u>
Construcciones	50 años: 2%
Mobiliario e instalaciones	10 años: 10%
Equipos para procesos de información	4 años: 25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.



Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Mutua.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo a la disposición transitoria primera del Real Decreto 1317/2008 por la que pasaron a ser registrados a fecha de transición por su valor razonable, menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de 50 años (2% anual).

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

4.3. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de Balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

En el caso de las construcciones, se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración a efectos de la cobertura de las provisiones técnicas. En este caso, el deterioro o reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.4 Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, está disponible para su venta inmediata en su condición actual y, previsiblemente, se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.



Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

4.5. Arrendamientos

Los arrendamientos firmados por la Mutua son considerados como arrendamientos operativos, dado que se tratan de contratos que dan derecho al arrendatario a usar el activo durante el tiempo determinado en los mismos a cambio de las cuotas mensuales, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos recurrentes.

Cuando la Mutua es el arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.6. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de la póliza se activan, con los límites establecidos en la nota técnica, en el apartado de periodificaciones dentro del epígrafe de Otros Activos del balance, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas a las que están asociados. No existen comisiones anticipadas u otros gastos de adquisición de carácter no recurrente.

4.7. Activos financieros

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

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, tales como depósitos en entidades de crédito, préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas, así como créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y, posteriormente, a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés



efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con asegurados, dotándose en su caso, las oportunas provisiones por deterioro.

En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo y está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que, previsiblemente, y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vayan a ser cobradas.

A efectos del cálculo de esta provisión se consideran las primas devengadas y no emitidas minorándose, de las primas que se consideren, las comisiones imputadas a resultados y la provisión para primas no consumidas constituida sobre ellas, teniendo en cuenta, si procede la incidencia del reaseguro. Se aplican los siguientes criterios para dicho cálculo:

- a) Primas con antigüedad igual o superior a seis meses o reclamadas judicialmente: son objeto de provisión por su importe íntegro.
- b) Primas con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis meses: se provisionan aplicando un coeficiente del 50%.
- c) Primas con antigüedad inferior a tres meses: se provisionan en función del coeficiente medio de anulaciones registrado en UMAS de las primas que se encontraban en esta situación en los tres últimos ejercicios, confiando a la serie histórica la mayor homogeneidad posible.



b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo sobre los que se tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. La Mutua no ha clasificado ningún activo dentro de esta categoría en los ejercicios 2024 y 2023.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se consideran en esta categoría, los activos financieros mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

En cuanto a los otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los instrumentos financieros híbridos, cuando las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están directamente relacionadas con el contrato principal, éste puede ser un valor de renta fija y el derivado un índice de tipos de interés variable que puede cambiar la rentabilidad inicial sobre el contrato principal.

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

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción, formando parte de la valoración inicial, el importe de los derechos preferentes de suscripción que se hubiesen adquirido. Posteriormente se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.



e) Activos financieros disponibles para la venta

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

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En todo caso, se presumirá que el instrumento de patrimonio 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 es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Mutua reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



En este sentido, y ateniéndose a lo establecido en la normativa vigente, se considera como mercado activo aquél en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

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

Bajas: Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

f) Activos financieros mantenidos para la venta

La entidad clasificará un activo como mantenido para la venta si su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

- a) El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- b) Su venta ha de ser altamente probable, porque concurren las siguientes circunstancias:
 - La entidad debe encontrarse comprometida por un plan para vender el activo y haber iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.
 - La venta del activo debe negociarse activamente a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual.
 - Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta, salvo que, por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad, el plazo de venta se tenga que alargar y exista evidencia suficiente de que la entidad siga comprometida con el plan de disposición del activo.
 - Las acciones para completar el plan indiquen que es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Los activos mantenidos para la venta se valorarán en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.



El criterio de valoración previsto anteriormente no será aplicable a los activos financieros.

4.8. Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.9. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta al aplicar el tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones o deducciones que correspondan y de la variación de activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados.

Tanto el impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el mismo.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las Administraciones fiscales, de acuerdo con la normativa en vigor o aprobada y pendiente de publicación a la fecha de cierre del ejercicio.



Los impuestos diferidos se registran por el efecto impositivo de las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros, se incluyen en el balance en sus respectivos epígrafes de Activo y de Pasivo.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

4.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos del ejercicio han sido contabilizados en función de los importes efectivamente devengados, los generados en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca su cobro o pago.

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

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Mutua reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.



4.11. Provisiones técnicas

Recogen las obligaciones derivadas de los contratos de seguros firmados entre UMAS y los tomadores de las pólizas que deban ser atendidas en su momento. Para dicho momento la Mutua debe disponer de recursos suficientes para hacer frente a estas obligaciones.

Para su cuantificación se realiza una estimación a la fecha de cierre del valor de los compromisos derivados de los contratos formalizados, tanto de seguro como de reaseguro. Esta cuantificación debe ser suficiente, partiendo de un criterio de prudencia valorativa, la cual a su vez se plasmará en la estabilidad y solvencia de la Mutua.

Tal y como se ha mencionado en la Nota 1, con fecha 1 de enero de 2016 entró en vigor el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras ("ROSSEAR"), y que deroga el anterior Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el R.D. 2486/1998. No obstante, lo anterior, cabe mencionar que según se indica en la disposición adicional quinta del ROSSEAR, para el cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables se aplicarán los artículos del 29 al 48bis del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

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

a) Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso

Se compone de la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura, es decir, la parte de la prima no consumida por el tomador en el período de cobertura.

El cálculo se hace, póliza a póliza para cada modalidad o ramo. Como base de cálculo se utilizan las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, netas de extornos y recargo de seguridad. Dentro de las primas de tarifa se incluyen los gastos de adquisición.

De forma simétrica, las comisiones y otros gastos de adquisición de naturaleza recurrente relativas a estas pólizas que quepa imputar al ejercicio siguiente de acuerdo con su periodo de cobertura se activan, con los límites establecidos en la nota técnica, en el capítulo de "Periodificaciones" del activo del balance de situación, imputándose a resultados durante el citado periodo de cobertura.

La provisión para riesgos en curso tiene carácter de complementaria a la de primas no consumidas, en la medida en que el importe de esta última provisión no sea



suficiente para reflejar el valor de todos los riesgos y gastos que deban ser cubiertos por UMAS y que correspondan al período de cobertura no consumido hasta la fecha de cierre del ejercicio.

b) Provisiones para prestaciones

Representa la valoración estimada de las obligaciones pendientes de UMAS derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio que se encuentren pendientes de pago, de liquidación y de declaración. La provisión será igual a la diferencia entre el coste total estimado o definitivo y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. Dicho coste incluirá los gastos tanto externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes cualquiera que sea su origen, producidos y por producir hasta la total liquidación y pago del siniestro. Los recobros o cantidades por recuperar no podrán deducirse del importe de la provisión.

b.1. Provisión para prestaciones pendientes de liquidación o pago, que incluye el importe de todos los siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio: Representa la valoración estimada de las obligaciones pendientes de pago al cierre del periodo, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago, que hubieran sido declarados hasta el cierre del ejercicio. Los siniestros se clasifican por año de ocurrencia y se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, por cada expediente abierto, recibida comunicación del siniestro por vía del asegurado o cualquier otra reconocida, que cumpla la normativa vigente, teniendo en cuenta los factores que influyan en su coste final y sea suficiente para hacer frente a las obligaciones pendientes para cuando se hayan de realizar los pagos.

b.2. Provisión de siniestros pendientes de declaración, que recoge el importe estimado de los siniestros ocurridos y no declarados antes del cierre del ejercicio, por lo que no están incluidos en la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago: El cálculo se determina multiplicando el número de siniestros pendientes de declaración (comunicados con posterioridad al cierre de cuentas) multiplicado por el coste medio de los mismos, en base a la experiencia de la entidad de los últimos años.

b.3. Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros, que recoge el importe suficiente para afrontar los gastos internos de la Entidad necesarios para la total finalización de los siniestros. Para su cuantificación se han tenido en cuenta la relación existente entre los gastos internos imputables a prestaciones, de acuerdo a la reclasificación de gastos por destino realizada y el importe de las prestaciones, tanto pendientes como pagadas.

Tras la autorización de la Dirección General de Seguros en el año 2012, la Mutua ha efectuado la dotación complementaria por métodos estadísticos, de la provisión de siniestros pendientes de liquidación del ramo de Autos responsabilidad civil. A tales efectos el cálculo de la misma lo realiza la firma de actuarios externos, por tener la Mutua dicha función externalizada según recoge la actual legislación, detallando los métodos y



detalles del período, utilizados en el Informe actuarial final. Al cierre del ejercicio 2024, no se ha registrado importe por este concepto.

c) Provisiones a cargo del Reaseguro cedido

Su saldo se determina aplicando al negocio cedido los mismos criterios indicados para el negocio directo y según los contratos de reaseguro suscritos. Los contratos mayoritariamente son proporcionales y se determinan según las prioridades de cada año.

4.12. Reserva de estabilización

La reserva de estabilización, a 31 de diciembre de 2024, figura neta de efecto impositivo, dentro del patrimonio neto, según lo establecido en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio.

Su finalidad es alcanzar la estabilidad técnica de cada ramo o riesgo, su aplicación se realizará para compensar el exceso de siniestralidad que se produzca en el ejercicio sobre las primas de riesgo de propia retención. Esta reserva es de carácter exigible por lo que su importe será indisponible.

4.13. Prestaciones a los empleados y obligaciones similares

a) Seguro de aportación definida

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente para las empresas de seguros, si la jubilación se solicitara por el empleado en el mes en que cumpla la edad ordinaria establecida en la legislación de la Seguridad Social para tener derecho a la pensión de jubilación, se generará a su favor el siguiente derecho, en el caso de los empleados de UMAS:

*Seguro de aportación definida. Con la finalidad de promover una adecuada política de empleo en el sector, fomentando la jubilación en la edad ordinaria para ello, se regula un sistema de previsión social que se instrumentará a través de un seguro colectivo de vida apto para la exteriorización de compromisos por pensiones conforme a lo previsto en el Real Decreto 1588/1999, de 29 de noviembre. Dicho sistema es de aplicación al personal contratado a partir del 1 de enero de 2017, en sustitución del incentivo económico por jubilación, así como al personal que estuviera en plantilla a tal fecha que optará por él.

Los importes acumulados aportados por UMAS a este seguro con Bankia-Vida Mapfre durante los ejercicios 2017 hasta 2020, fueron de 209.262,76 euros. A partir del año 2021 se optó por contratar un plan de pensiones y no realizar nuevas aportaciones al citado seguro.

b) Aportaciones a planes de pensiones



Se trata de un Plan de Pensiones promovido por la empresa para realizar aportaciones a sus trabajadores y permitirles complementar su pensión pública de cara a la jubilación.

Durante el ejercicio 2021, UMAS se incorporó al Plan de Pensiones de Promoción conjunta colectivo empresas, denominado ALFA FONDO DE PENSIONES con NIF-V793000885, abierto y gestionado por CAIXABANK, aportando para sus empleados la cantidad de 66.702,27 y de 62.416,98 euros relativos a los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de UMAS 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. UMAS 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.

4.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando UMAS tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo



independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción, excepto que haya un vínculo legal por el que se haya externalizado parte del riesgo.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de UMAS. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose, en caso de que sea de aplicación, detalle de estos en la memoria.

4.15. Patrimonio neto

El fondo mutual recoge las aportaciones recogidas por los Mutualistas, los trasposos de reservas y resultados obtenidos por UMAS.

4.16. Combinación de negocios

UMAS, en el 2020, realizó una fusión por absorción por la que obtuvo el control sobre el negocio de la Mutualidad del Clero Español de Previsión Social, produciéndose la extinción de esta última.

Las combinaciones de negocios, en función de la forma jurídica empleada, pueden originarse como consecuencia de la fusión o escisión de varias empresas.

Para identificar la entidad que adquiere el control se atenderá a la realidad económica y no sólo a la forma jurídica de la combinación de negocios.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, se reconocieron y valoraron aplicando los siguientes criterios que marca la normativa:

1. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos deben cumplir la definición de activo o pasivo incluida en el Marco Conceptual de la Contabilidad, y ser parte de lo que la adquirente y adquirida intercambian en la combinación de negocios, con independencia de que algunos de estos activos y pasivos no hubiesen sido previamente reconocidos en las cuentas anuales de la empresa adquirida o a la que perteneciese el negocio adquirido por no cumplir los criterios de reconocimiento en dichas cuentas anuales.

2. En la fecha de adquisición, la adquirente clasificará o designará los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos de acuerdo con lo dispuesto en las restantes normas de registro y valoración.



5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en este epígrafe al cierre del ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

Importes en euros

Inmovilizado intangible	31.12.2023	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.2024
Aplicaciones informáticas Licencias	348.036,37	17.607,92	-	69.128,27	434.772,56
Amortización acumulada	(158.288,61)	(77.613,84)	-	(64.805,90)	(300.708,45)
Total Inmovilizado Intangible Neto	189.747,76	(60.006,02)	-	4.322,37	134.064,11

Importes en euros

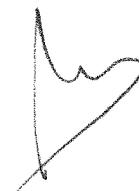
Inmovilizado intangible	31.12.2022	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.2023
Aplicaciones informáticas Licencias	257.979,09	90.057,28	-	-	348.036,37
Amortización acumulada	(97.521,32)	(60.767,29)	-	-	(158.288,61)
Total Inmovilizado Intangible Neto	160.457,77	29.289,99	-	-	189.747,76

En el ejercicio 2024 se han producido altas por importe de 17.057,28 euros correspondientes a licencias por aplicaciones informáticas. Adicionalmente, se ha realizado una reclasificación de equipos para el proceso de la información a aplicaciones informáticas, con un importe neto contable de 4.322,37 euros.

En el ejercicio 2023 se produjeron altas por importe de 90.057,28 euros, la más significativa se corresponde con la última fase de la implantación del ERP financiero por importe de 70.422 euros, el resto lo componen aplicaciones web, por importe de 8.929,80 euros, así como la implantación de la intranet de UMAS por importe de 10.705,48 euros.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inmovilizado material de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:



Ejercicio 2024 (Importe en euros)	31.12.2023	Entradas	Salidas	Traspasos	31.12.2024
Terrenos	6.999.400,01	-	-	984.211,15	7.983.611,16
Construcciones	4.487.723,05	-	-	407.790,94	4.895.513,99
Instalaciones técnicas	178.184,22	15.690,71	-	114.681,25	308.556,18
Mobiliario	392.146,36	4.676,82	-	(114.681,25)	282.141,93
Equipos proceso información	784.743,54	39.826,94	-	(69.128,27)	755.442,21
Amortización acumulada	(2.857.479,48)	(345.343,18)	-	(97.340,34)	(3.300.163,00)
Deterioro	(1.526.762,26)	-	-	(378.737,21)	(1.905.499,47)
Total Inmovilizado Material	8.457.955,44	(285.148,71)	-	846.976,27	9.019.603,00

Ejercicio 2023 (Importe en euros)	31.12.2022	Entradas	Salidas	Traspasos	31.12.2023
Terrenos	6.999.400,01	-	-	-	6.999.400,01
Construcciones	4.487.723,05	-	-	-	4.487.723,05
Instalaciones técnicas	144.477,73	33.706,49	-	-	178.184,22
Mobiliario	302.367,14	89.779,22	-	-	392.146,36
Equipos proceso información	754.938,63	29.804,91	-	-	784.743,54
Amortización acumulada	(2.603.390,87)	(254.088,61)	-	-	(2.857.479,48)
Deterioro	(1.654.986,61)	-	128.224,35	-	(1.526.762,26)
Total Inmovilizado Material	8.430.529,08	(100.797,99)	128.224,35	-	8.457.955,44

En el ejercicio 2024 se han producido altas de inmovilizado por importe de 60.194,47 euros correspondientes a mejoras de las instalaciones técnicas de la sede, de mobiliario y de equipos de información. Adicionalmente, se ha realizado una reclasificación de equipos para el proceso de la información a aplicaciones informáticas, por importe neto contable de 4.322,37 euros, y un inmueble desde inversiones inmobiliarias a inmovilizado material, con un valor neto contable de 851.118,64 euros.

En el ejercicio 2023 se produjeron altas de inmovilizado por importe de 153.290,62 euros, de las que 89.779,22 euros se corresponden con mobiliario para el acondicionamiento de la sede y el resto, se deben, en su mayoría, a la instalación de la red inalámbrica wifi, y en el caso de los equipos de procesos de información, a ordenadores y monitores para las nuevas incorporaciones.

En los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido salidas de inmovilizado material.



A 31 de diciembre de 2024 existen elementos totalmente amortizados por importe de 725.300,70 euros (605.473,73 euros en 2023).

La Mutua tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2024 existen partidas de inmovilizado material con corrección por deterioro por importe de 1.905.499,47 euros (1.526.762,26 euros en 2023). La tasación de los inmuebles se realiza bianual en cumplimiento con la legislación vigente. En 2024 se ha realizado la tasación de los inmuebles de UMAS de Madrid y Navarra, el resto de los inmuebles se realizaron en el ejercicio 2023 para adecuar al máximo su valor actual.

A continuación, se presenta el estado de inmuebles de UMAS al 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023:

INMUEBLES	31.12.2024	V. CONTABLE NETO AMORTIZACIÓN	DETERIORO	VALOR BALANCE	VALOR TASACIÓN	FECHA TASACIÓN(*)
Madrid Sede Social		5.031.452,63	(438.034,37)	4.593.418,26	4.773.105,91	22/10/2024
C/ Santa Engracia 10-12						
Valencia Delegación		341.398,41	-	341.398,41	372.610,91	27/12/2023
Plaza Almoína 3						
Santiago Delegación		744.138,48	(31.854,63)	712.283,85	720.557,58	29/12/2023
Rúa Do Vilar, 46						
Valladolid Delegación		430.454,46	(195.299,00)	235.155,46	240.652,80	28/11/2023
C/ Cánovas del Castillo 11						
Sevilla Delegación		372.068,41	(134.503,69)	237.564,72	239.024,08	27/12/2023
Plaza el Cabildo, s.n.						
Navarra Delegación		517.487,33	(282.522,91)	234.964,42	240.323,40	08/11/2024
Plaza del Castillo, 27						
Barcelona Ppal.3 Delegación		2.583.223,63	(791.298,34)	1.791.925,29	1.809.685,75	29/12/2023
Ronda Sant Pere, 2-3						
Granada		395.300,07	(31.986,53)	363.313,54	367.551,39	29/11/2023
Pedro Antonio de Alarcón 40						
TOTAL		10.415.523,42	(1.905.499,47)	8.510.023,95	8.763.511,82	

(*) El valor de tasación no incluye las plazas de garaje.



INMUEBLES	V. CONTABLE NETO AMORTIZACIÓN	DETERIORO	VALOR BALANCE	VALOR TASACIÓN	FECHA TASACIÓN(*)
31.12.2023					
Madrid Sede Social C/ Santa Engracia 10-12	5.090.503,66	(438.034,37)	4.652.469,29	4.725.874,74	21/11/2022
Valencia Delegación Plaza Almoína, 3	345.924,80	-	345.924,80	372.610,91	27/12/2023
Santiago Delegación Rúa do Vilar,46	752.412,21	(31.854,63)	720.557,58	720.557,58	29/12/2023
Valladolid Delegación C/ Cánovas del Castillo, 11	435.951,80	(195.299,00)	240.652,80	240.652,80	28/11/2023
Sevilla Delegación Plaza el Cabildo s.n	373.527,77	(134.503,69)	239.024,08	239.024,08	27/12/2023
Navarra Delegación Plaza del Castillo, 27	521.152,83	(282.522,91)	238.629,92	242.613,12	10/11/2022
Barcelona Ppal.3 Delegación Ronda Sant Pere, 2-3	1.362.653,42	(412.561,13)	950.092,29	950.092,29	29/12/2023
Granada C. Pedro A. Alarcón, 40 bajo	399.537,92	(31.986,53)	367.551,39	367.551,39	29/12/2023
TOTAL	9.281.664,41	(1.526.762,26)	7.754.902,15	7.858.976,91	

(*) El valor de tasación no incluye las plazas de garaje

El valor razonable se determina por el valor de las tasaciones otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a las normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (Real Decreto 1317/2008) y Orden ECO/805/2003 modificada posteriormente por la Orden ECC/371/2013 de 4 de marzo, recogiendo el deterioro puesto de manifiesto en las mismas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio 2024 y 2023 son los siguientes:

Ejercicio 2024 (Importe en euros)	31/12/2023	Entradas	Salidas	Traspasos	31.12.2024
Terrenos	1.246.891,15	-	-	(984.211,15)	262.680,00
Construcciones	523.210,94	-	-	(407.790,94)	115.420,00
Amortización acumulada	(178.685,60)	(10.960,78)	-	162.146,24	(27.500,14)
Deterioro	(378.737,21)	-	-	378.737,21	-
Total Inversiones Inmobiliarias	1.212.679,28	(10.960,78)	-	(851.118,64)	350.599,86

Ejercicio 2023 (Importe en euros)	31.12.2022	Entradas	Salidas	Trasposos	31.12.2023
Terrenos	1.246.891,15	-	-	-	1.246.891,15
Construcciones	523.210,94	-	-	-	523.210,94
Amortización acumulada	(168.221,36)	(10.464,24)	-	-	(178.685,60)
Deterioro	(420.854,17)	-	42.116,96	-	(378.737,21)
Total Inversiones Inmobiliarias	1.181.026,56	(10.464,24)	42.116,96	-	1.212.679,28

Las inversiones inmobiliarias comprenden oficinas propiedad de la Mutua que se destinan a arrendamientos para la obtención de rentas a largo plazo.

La Mutua tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de las Inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante el ejercicio 2024 se ha procedido al traspaso al inmovilizado material del inmueble situado en Barcelona con un valor neto contable de 851.118,64 euros.

A 31 de diciembre de 2024, no existen inversiones inmobiliarias con corrección por deterioro, existiendo en el ejercicio 2023 por un importe de 378.737,21 euros.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

El valor de las tasaciones en el ejercicio 2024 asciende a 373.136,03 euros (1.232.729,52 euros en 2023). Se considera como valor razonable de los inmuebles el valor de tasación otorgado por entidad tasadora autorizada acorde a las normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008). En el ejercicio 2024 se ha procedido a la tasación de los inmuebles (bianual en cumplimiento con la legislación vigente), recogándose, en este caso, la reversión del deterioro, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del citado ejercicio.

A continuación, se presenta el detalle de los inmuebles que componen las inversiones inmobiliarias de UMAS al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

INMUEBLES	V. CONTABLE NETO AMORTIZ	DETERIORO	VALOR BALANCE	VALOR TASACION	FECHA TASACION
Ejercicio 2024					
Granada Arrendado	350.599,86	-	350.599,86	373.136,06	29/11/2023
TOTAL	350.599,86	-	350.599,86	373.136,06	

INMUEBLES	V. CONTABLE		VALOR	VALOR	FECHA
Ejercicio 2023	NETO	DETERIORO	BALANCE	TASACION	TASACION
AMORTIZ					
Barcelona Ppal 2 Arrendado	1.246.486,47	(420.854,17)	825.632,30	833.788,10	30/11/2021
Granada Arrendado	355.394,26	-	355.394,26	371.202,81	29/11/2021
TOTAL	1.601.880,73	(420.854,17)	1.181.026,56	1.204.990,91	

8. ARRENDAMIENTOS

8.1. Arrendamientos operativos (cuando la Mutua es arrendatario)

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2024 en concepto de arrendamientos operativos, corresponde a plazas de garaje de Madrid y Valencia y a las oficinas de Tarragona, Badajoz Tenerife y Valladolid, por importe de 48.325,96 euros (44.949,81 euros en 2023). Además, en el ejercicio 2024 se han registrado por el concepto de renting de vehículos y de equipos de oficina, el importe de 59.852,81 euros (50.408,17 euros en 2023).

8.2. Arrendamientos operativos (cuando la Mutua es arrendador)

En el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" se incluye los arrendamientos operativos de los inmuebles situados en Granada y Barcelona. El arrendamiento de Granada tiene un contrato de vigencia de diez años, con destino a local comercial. El arrendamiento de Barcelona comenzó en abril de 2021, finalizando en octubre de 2023, teniendo como finalidad la de arrendamiento con destino distinto a vivienda, en concreto para oficinas. El importe de los ingresos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto durante 2024 asciende a 16.591,80 euros (36.591,80 euros en 2023), registrados en la cuenta técnica de seguros de no vida.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La información detallada en los apartados siguientes es la aplicada en los instrumentos financieros de acuerdo a las normas de registro y valoración relativa a los mismos:

9.1. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de UMAS están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de UMAS se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La política de gestión de las inversiones de la Mutua está definida por escrito y determina los tipos de activos y los límites de inversión, límites de riesgo y selección de

contrapartes de acuerdo con el marco básico legal que se encuentra en el Reglamento de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (ROSSEAR) y el Plan Contable de Entidades Aseguradoras.

a) Riesgo de mercado

- a. Riesgo de tipo de cambio: La Mutua no opera en el ámbito internacional con moneda extranjera y, por tanto, no está expuesta al riesgo de tipo de cambio.
- b. Riesgo de mercado y tipo de interés: La Mutua está expuesta al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio y valores representativos de deuda debido a las inversiones mantenidas por la Mutua y clasificadas en el balance como disponibles para la venta, mantenidos para negociar o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en instrumentos de patrimonio neto, UMAS diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo, los instrumentos financieros valores representativos de deuda y los depósitos en bancos e instituciones financieras. Para mitigar el riesgo de crédito UMAS sigue un criterio de mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

c) Riesgo de liquidez

La Mutua, mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes de cara a tener capacidad para liquidar posiciones de mercado y para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. UMAS materializa su cartera en activos de elevada liquidez para cubrir sus obligaciones presentes y futuras.

La Mutua, en la gestión financiera ha continuado con la línea de prudencia, pero con una gestión activa de las inversiones, dada la evolución de los mercados. La política de inversiones viene marcada por la normativa aseguradora, controlando los límites y diversificación de las mismas.

9.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de UMAS

9.2.a) Información relacionada con el balance:



a) **Categorías de activos y pasivos financieros** El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el que se describe en los cuadros siguientes:

ACTIVOS FINANCIEROS 2024

Activos financieros	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar y con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar
Tesorería y efectivo	8.152.513,09	-	-	-
<u>Instrumentos de patrimonio:</u>	-	<u>1.604.664,28</u>	<u>59.666.992,96</u>	-
• Inversiones financieras en capital	-	893.019,40	3.679.186,47	-
• Participaciones en fondos de inversión	-	711.644,88	55.987.806,49	-
<u>Otros activos financieros</u>	-	-	-	-
<u>Valores representativos de deuda</u>	-	-	<u>48.271.364,90</u>	-
• Valores de renta fija	-	-	48.271.364,90	-
• Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	44.652,72
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	<u>2.282.756,19</u>
<u>Créditos por operaciones de seguro directo</u>	-	-	-	2.194.504,69
• Tomadores de seguro:	-	-	-	2.226.897,90
Recibos pendientes	-	-	-	(32.393,21)
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	88.251,50
• Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de con mediadores	-	-	-	-
<u>Créditos por operaciones de reaseguro:</u>	-	-	-	<u>32.969,34</u>
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	32.969,34
Provisión por deterioro de saldo de reaseguro	-	-	-	-
<u>Créditos por operaciones de coaseguro:</u>	-	-	-	<u>1.014.026,71</u>
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	1.014.026,71
Provisión por deterioro de saldo de coaseguro	-	-	-	-
<u>Otros créditos:</u>	-	-	-	<u>1.244.459,53</u>
• Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	0,01
• Resto de créditos	-	-	-	1.244.459,52
TOTAL	8.152.513,09	1.604.664,28	107.938.357,86	4.618.864,49

ACTIVOS FINANCIEROS 2023

Activos financieros	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar y con cambios en pérdidas y ganancias	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar
Tesorería y efectivo	5.619.128,92	-	-	-
<u>Instrumentos de patrimonio:</u>	-	1.414.750,32	58.696.775,10	-
• Inversiones financieras en capital	-	617.715,89	3.260.849,07	-
• Participaciones en fondos de inversión	-	797.034,43	55.435.926,03	-
<u>Otros activos financieros</u>	-	-	-	-
<u>Valores representativos de deuda</u>	-	-	42.962.357,84	-
• Valores de renta fija	-	-	42.962.357,84	-
• Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	1.000.000
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	44.652,72
<u>Créditos por operaciones de seguro directo</u>	-	-	-	2.162.562,70
• Tomadores de seguro:	-	-	-	2.136.275,93
Recibos pendientes	-	-	-	2.160.219,58
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	(23.943,65)
• Mediadores:	-	-	-	26.286,77
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de con mediadores	-	-	-	-
<u>Créditos por operaciones de reaseguro:</u>	-	-	-	381.548,67
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	381.548,67
Provisión por deterioro de saldo de reaseguro	-	-	-	-
<u>Créditos por operaciones de coaseguro:</u>	-	-	-	815.319,62
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	815.319,62
Provisión por deterioro de saldo de coaseguro	-	-	-	-
<u>Otros créditos:</u>	-	-	-	1.521.797,42
• Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-
• Resto de créditos	-	-	-	1.521.797,42
TOTAL	5.619.128,92	1.414.750,32	101.659.132,94	5.925.881,13



PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los saldos de este epígrafe para los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS	Débitos y partidas a pagar 2024	Débitos y partidas a pagar 2023
<u>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</u>	<u>3.837.681,95</u>	<u>2.756.149,95</u>
<u>Deudas por operaciones de seguro:</u>	<u>1.384.920,74</u>	<u>1.478.522,31</u>
• Deudas con asegurados	(0,01)	0,08
• Deudas con mediadores	432.784,31	280.053,74
• Deudas condicionadas	952.136,44	1.198.468,49
<u>Deudas por operaciones de reaseguro</u>	<u>451.103,13</u>	<u>1.151.613,71</u>
<u>Deudas por operaciones de coaseguro</u>	<u>116.289,53</u>	<u>42.974,81</u>
<u>Otras deudas:</u>	<u>6.668.769,43</u>	<u>8.454.446,60</u>
• Deudas fiscales y sociales	1.898.718,42	1.745.556,57
• Resto de deudas	4.770.051,01	6.708.890,03
TOTAL	12.458.764,78	13.883.707,38

b) Clasificación por vencimientos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:



ACTIVOS FINANCIEROS 2024	Vencimiento en el año:						TOTAL
	2025	2026	2027	2028	2029	2030+	
Valores representativos de deuda	6.440.999,62	8.476.992,97	9.353.809,70	6.692.442,28	1.767.197,71	15.539.922,61	48.271.364,90
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	44.652,72	-	-	-	-	-	44.652,72
Créditos por operaciones de seguro directo	2.194.504,69	-	-	-	-	-	2.194.504,69
Créditos por operaciones de seguro directo mediadores	88.251,50	-	-	-	-	-	88.251,50
Créditos por operaciones de reaseguro	32.969,34	-	-	-	-	-	32.969,34
Créditos por operaciones de coaseguro	1.014.026,71	-	-	-	-	-	1.014.026,71
Otros créditos	1.244.459,53	-	-	-	-	-	1.244.459,53
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.152.513,09	-	-	-	-	-	8.152.513,09
TOTAL	19.212.377,20	8.476.992,97	9.353.809,70	6.692.442,28	1.767.197,71	15.539.922,61	61.042.742,48

ACTIVOS FINANCIEROS 2023	Vencimiento en el año:						TOTAL
	2024	2025	2026	2027	2028	2029+	
Valores representativos de deuda	6.986.789,31	4.749.366,11	8.351.875,46	3.900.745,50	2.568.661,95	16.404.919,51	42.962.357,84
Depósitos en entidades de crédito	1.000.000,00	-	-	-	-	-	1.000.000,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	44.652,72	-	-	-	-	-	44.652,72
Créditos por operaciones de seguro directo	2.162.562,70	-	-	-	-	-	2.162.562,70
Créditos por operaciones de seguro directo mediadores	2.136.275,93	-	-	-	-	-	2.136.275,93
Créditos por operaciones de reaseguro	26.286,77	-	-	-	-	-	26.286,77
Créditos por operaciones de coaseguro	381.548,67	-	-	-	-	-	381.548,67
Otros créditos	815.319,62	-	-	-	-	-	815.319,62
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.619.128,92	-	-	-	-	-	5.619.128,92
TOTAL	19.172.564,64	4.749.366,11	8.351.875,46	3.900.745,50	2.568.661,95	16.404.919,51	47.388.020,30

Ejercicio 2024 (importe en euros)

PASIVOS FINANCIEROS	<i>Vencimiento en el año:</i>	
	2024	TOTAL
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.837.681,95	3.837.681,95
Deudas por operaciones de seguro	1.384.920,74	1.384.920,74
Deudas por operaciones de reaseguro	451.103,13	451.103,13
Deudas por operaciones de coaseguro	116.289,53	116.289,53
Otras deudas	6.668.769,43	6.668.769,43

Ejercicio 2023 (importe en euros)

PASIVOS FINANCIEROS	<i>Vencimiento en el año:</i>	
	2023	TOTAL
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.462.518,69	3.462.518,69
Deudas por operaciones de seguro	1.280.040,01	1.280.040,01
Deudas por operaciones de reaseguro	82.829,21	82.829,21
Deudas por operaciones de coaseguro	418.779,37	418.779,37
Otras deudas	8.461.578,07	8.461.578,07

c) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia "rating" otorgada por organismos externos.

El detalle a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:



RIESGO DE CREDITO (calificación crediticia) 2024	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL
AAA	580.953,71	580.953,71
AA+	1.033.299,73	1.033.299,73
AA	285.636,47	285.636,47
AA-	2.130.134,34	2.130.134,34
A+	898.276,38	898.276,38
A	3.215.887,27	3.215.887,27
A-	2.863.632,21	2.863.632,21
BBB+	6.195.126,52	6.195.126,52
BBB	8.203.660,41	8.203.660,41
BBB-	6.293.239,00	6.293.239,00
BB+	2.463.688,21	2.463.688,21
BB	2.066.646,82	2.066.646,82
BB-	1.249.371,31	1.249.371,31
B+	655.386,92	655.386,92
B	-	-
B-	-	-
CCC+	381.481,85	381.481,85
CCC	576.691,45	576.691,45
CCC-	402.899,87	402.899,87
CC	354.039,91	354.039,91
NR	8.421.312,52	8.421.312,52
TOTAL	48.271.364,90	48.271.364,90

RIESGO DE CREDITO (calificación crediticia) 2023	Activos financieros disponibles para la venta	TOTAL
AAA	590.849,84	590.849,84
AA+	251.943,37	251.943,37
AA	1.016.152,30	1.016.152,30
AA-	185.077,02	185.077,02
A+	1.651.528,84	1.651.528,84
A	1.884.525,47	1.884.525,47
A-	2.072.033,01	2.072.033,01
BBB+	4.509.557,46	4.509.557,46
BBB	4.632.622,00	4.632.622,00
BBB-	6.119.424,00	6.119.424,00
BB+	3.456.492,82	3.456.492,82
BB	1.439.215,00	1.439.215,00
BB-	-	-
B+	1.208.946,04	1.208.946,04
B	324.427,95	324.427,95
B-	-	-
CCC+	583.372,07	583.372,07
CCC	372.960,04	372.960,04
CCC-	373.680,06	373.680,06
CC	-	-
NR	12.289.550,55	12.289.550,55
TOTAL	42.962.357,84	42.962.357,84



9.2.b) Activos financieros mantenidos para negociar

El resumen de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el que se detalla a continuación:

	V.MERCADO	
	31.12.2024	31.12.2023
ACTIVOS FINANCIEROS ESTRUCTURADOS CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-
FONDOS DE INVERSIÓN CARTERA DE NEGOCIACIÓN	711.644,88	797.034,43
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO CARTERA DE NEGOCIACIÓN	893.019,40	617.715,89
Total	1.604.664,28	1.414.750,32

El detalle y composición de estos, lo podemos encontrar en el Anexo I, situado al final de esta memoria.

Estos activos financieros se han valorado por su valor razonable: precios de mercado cotizados, facilitados por experto independiente (que ha utilizado también información complementaria pública y contrastable de inputs de valoración y medición de riesgos obtenida de vendedores de información financiera), reflejando la Mutua las variaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

En 2024 y 2023, se ha producido un impacto positivo en las cuentas de resultados derivados por la variación en la valoración de estos activos financieros, el importe es de 400.874,21 euros en 2024 y 337.255,53 euros en 2023.

9.2.c) Otros activos financieros con cambios en pérdidas y ganancias

No existen activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2024 ni al cierre del ejercicio 2023.

9.2.d) Préstamos y partidas a cobrar

No existen activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2024 ni al cierre del ejercicio 2023, por lo que no se han registrado intereses devengados y no vencidos de los depósitos en entidades de crédito.

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:



Importe en euros	Saldo a 31.12.2024	Corrección por deterioro acumulada	Saldo neto a 31.12.2024
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	44.652,72	-	44.652,72
Créditos por operaciones de seguro directo	2.315.149,40	(32.393,21)	2.282.756,19
Créditos con asegurados	2.226.897,90	(32.393,21)	2.194.504,69
Créditos con mediadores	88.251,50	-	88.251,50
Créditos por operaciones de reaseguro	32.969,34	-	32.969,34
Créditos por operaciones de coaseguro	1.014.026,71	-	1.014.026,71
Otros créditos	1.244.459,52	-	1.244.459,52
Con Administraciones Públicas	-	-	(0,1)
Resto créditos	1.244.459,52	-	1.244.459,52
	4.651.257,69	(32.393,21)	4.618.864,49

Importe en euros	Saldo a 31.12.2023	Corrección por deterioro acumulada	Saldo neto a 31.12.2023
Depósitos en entidades de crédito	1.000.000,00	-	1.000.000,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	44.652,72	-	44.652,72
Créditos por operaciones de seguro directo	2.186.506,35	(23.943,65)	2.162.562,70
Créditos con asegurados	2.160.219,58	(23.943,65)	2.136.275,93
Créditos con mediadores	26.286,77	-	26.286,77
Créditos por operaciones de reaseguro	381.548,67	-	381.548,67
Créditos por operaciones de coaseguro	815.319,62	-	815.319,62
Otros créditos	1.521.797,42	-	1.521.797,42
Con Administraciones Públicas	-	-	-
Resto créditos	1.521.797,42	-	1.521.797,42
	5.949.824,78	(23.943,65)	5.925.881,13

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen inversiones financieras deterioradas en esta categoría, con excepción de la Provisión por recibos pendientes de cobro, créditos con mediadores y deudores diversos que establece el PCEA.

9.2.e) Activos financieros disponibles para la venta

El resumen de los activos financieros clasificados bajo esta categoría a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el que se detalla a continuación:



	V.MERCADO	
	31.12.2024	31.12.2023
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	3.679.186,47	3.260.849,07
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	48.271.364,90	42.962.357,84
FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	55.987.806,49	55.435.926,03
Total	107.938.357,86	101.659.132,94

El detalle y composición de los mismos, lo podemos encontrar en el Anexo I, situado al final de esta memoria.

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende al cierre de 2024 a 479.740,39 euros (350.417,16 euros en 2023) que se encuentran registrados en el epígrafe de otros activos del balance adjunto.

En el ejercicio 2024 se ha registrado un deterioro de valor en cuenta de pérdidas y ganancias en los "Fondos de inversión disponibles para venta" por importe de 106.593,43 euros para algunos títulos a causa de la caída prolongada de su valoración durante un período superior a dieciocho meses, el cual se encuentra incluido en el epígrafe de "Correcciones de valor de las inversiones financieras" de la cuenta técnica. En 2023 este deterioro fue de 611.664,16 euros. En 2024, parte de los activos que se deterioraron en el ejercicio 2023, se han vendido, dando lugar a un ingreso financiero de 541.704,11 euros (31.393,11 euros en 2023).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos clasificados como disponibles para la venta.

Los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio clasificados en este epígrafe se han registrado por su valor razonable, precio de mercado cotizado, facilitado por experto independiente (que ha utilizado información complementaria pública y contrastable de inputs de valoración y medición de riesgos obtenida de vendedores de información financiera).

9.2.f) Activos mantenidos para la venta

A cierre de los ejercicios 2024 y 2023 no existen activos clasificados bajo esta categoría.

9.2.g) Débitos y partidas a pagar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes al cierre 2024 y 2023:



Importes en euros	31.12.2024	31.12.2023
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.837.681,95	3.462.518,69
Deudas por operaciones de seguro	1.384.920,74	1.280.040,01
Deudas con asegurados	(0,01)	(0,02)
Deudas con mediadores	432.784,31	405.304,80
Deudas condicionadas:	952.136,44	874.735,23
Comisiones sobre primas pendientes de cobro	236.592,60	175.342,09
Comisiones sobre primas pendientes de emitir	164.061,22	187.490,92
Deudas por recibos anticipados	-	-
Deudas por recibos pendientes de emitir	93.397,04	102.422,42
Tributos y recargos sobre primas pendientes de cobro	458.085,58	409.479,80
Deudas por operaciones de reaseguro	451.103,13	82.829,21
Deudas por operaciones de coaseguro	116.289,53	418.779,37
Otras deudas	6.668.769,43	8.461.578,07
Deudas con las Administraciones Públicas:	1.898.718,42	1.964.338,84
H.P. Acreedora por IRPF	106.325,31	92.964,19
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	114.779,34	100.911,42
Arbitrio de bomberos	1.147.531,61	1.280.037,33
Otras entidades públicas	530.082,16	490.425,90
Resto de otras deudas:	4.770.051,01	6.497.239,23
Fianzas recibidas	2.600,00	2.600,00
Acreedores por prestación de servicios	4.767.451,01	6.494.639,23
TOTAL DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	12.458.764,78	13.705.745,35

9.2.h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre del ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

Importe en euros	31.12.2024	31.12.2023
Caja, efectivo	1.047,68	731,54
Bancos, cuentas corrientes	8.151.465,41	5.618.397,38
TOTAL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	8.152.513,09	5.619.128,92

Los saldos de las cuentas corrientes, que son de libre disposición, devengan un interés a tipo de mercado.

9.2.i) Ingresos y gastos financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2024 y 2023, de acuerdo con los criterios contables establecidos por el Real Decreto 1317/2008 clasificados en función de la categoría a la que ha sido asignado cada activo, se desglosan de la siguiente manera:



Ejercicio 2024	Inmuebles	Activos financieros mantenidos para negociar y con cambios en pérdidas y ganancias		Activos financieros disponibles para la venta		Activos financieros cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	Otros Activos	Total
		Instrumentos de patrimonio	Otros	Instrumentos de patrimonio	Valores renta fija	Instrumentos de patrimonio	Valores renta fija			
(Importe en euros)										
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	16.591,80	-	-	-	-	-	-	-	-	16.591,80
Ingresos procedentes de inversiones financieras	-	343.657,33	17.173,86	-	2.136.468,02	-	-	7.561,64	75.727,00	2.580.587,85
Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones	-	1.060.557,09	-	128.172,73	-	-	764.958,39	-	-	1.953.688,21
Gastos de gestión de las inversiones	-	-	-	(391.974,18)	(113.738,42)	-	-	-	(309.785,24)	(815.497,84)
Correcciones de valor del inmovilizado material y de inversiones inmobiliarias	-	-	-	(106.593,43)	-	-	-	-	(137.405,10)	(243.998,53)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	(1.016.157,12)	-	(168.758,47)	(289.572,21)	-	-	-	186,43	(1.474.301,37)
Total	16.591,80	388.057,30	17.173,86	(539.153,35)	1.733.157,39	-	764.958,39	7.561,64	(371.276,91)	2.017.070,12

Ejercicio 2023 (Importe en euros)	Inmuebles	Activos financieros mantenidos para negociar y con cambios en pérdidas y ganancias		Activos financieros disponibles para la venta		Activos financieros cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	Otros Activos	Total
		Instrumentos de patrimonio	Otros	Instrumentos de patrimonio	Valores renta fija	Instrumentos de patrimonio	Valores renta fija			
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	36.591,80	-	-	-	-	-	-	-	-	36.591,80
Ingresos procedentes de inversiones financieras	-	497.286,83	-	-	3.745.705,15	-	-	22.360,69	3.107,12	4.268.459,79
Beneficios en realización del inmovilizado material e inversiones	-	485.185,00	-	688.243,21	-	-	281.050,80	-	-	1.454.479,01
Gastos de gestión de las inversiones	-	-	-	(1.629.512,69)	(92.601,67)	-	-	-	(298.990,01)	(2.021.104,37)
Correcciones de valor del inmovilizado material y de inversiones inmobiliarias	-	-	-	(611.664,16)	-	-	-	-	62.831,77	(548.832,39)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	(588.441,72)	-	(276.949,43)	(3.374,16)	-	-	-	(149.221,88)	(1.017.987,19)
Total	36.591,80	394.030,11	-	(1.829.883,07)	3.649.729,32	-	281.050,80	22.360,69	(382.273,00)	2.171.606,65

El importe de la reclasificación de gastos por destino, asignados a gastos financieros ascendió en 2024 a 333.396,34 euros (320.911,60 euros en 2023).



9.2.j) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta

En el ejercicio actual ni anterior, no existen pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta.

10. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS.

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo, multigrupo y asociadas, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, es la siguiente:

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Actividad	Domicilio	VPN partic.	% partic.	Capital social a 31.12.2024	Reservas a 31.12.2024	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado a 31.12.2024	Total patrimonio neto a 31.12.2024
UMAS Agencia Exclusiva S. L (*)	Actividades de intermediación de seguros	España	5.000,00	100%	5.000,00	41.389,32	5.931,30	45.210,09	97.530,71

(*) la información de los fondos propios de la compañía se ha obtenido sobre el último cierre

31 de diciembre de 2023

Sociedad	Actividad	Domicilio	VPN partic.	% partic.	Capital social a 31.12.2023	Reservas a 31.12.2023	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado 31.12.2023	Total patrimonio neto a 31.12.2023
UMAS Agencia Exclusiva S.L (*)	Actividades de intermediación de seguros	España	5.000,00	100%	5.000,00	37.313,06	4.076,26	7.847,84	54.237,16

(*) la información de los fondos propios de la compañía se ha obtenido sobre el último cierre

11. COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS COSTES DE ADQUISICIÓN

Las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas periodificadas del seguro directo se incluyen dentro del epígrafe de periodificaciones dentro de "Otros activos" por un importe de 947.735,48 euros en 2024 (811.935,76 euros en 2023).



12. FONDOS PROPIOS

12.1. Fondo Mutual

El Fondo Mutual recoge las aportaciones realizadas por los Mutualistas, el cual asciende a 25.000.000 de euros, y está totalmente suscrito y desembolsado.

Además del Fondo Mutual, los fondos propios comprenden las reservas y los resultados positivos obtenidos por UMAS, que incrementan la garantía que representa esta magnitud, y la reserva de estabilización.

La variación de los fondos propios fue ratificada en la Asamblea General celebrada el 25 de junio de 2024, en la que se aprobaron las cuentas anuales que se elevan a Escritura Pública, y se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid.

En el ejercicio 2020, tras la combinación de negocios que se produjo, a la fecha de cierre se integró en el balance de la absorbente UMAS, el balance de la absorbida Mutualidad del Clero Español de Previsión Social y como resultado de dicha integración aumentó el Patrimonio en Reservas por 11.536.586,75 euros y se vio minorado por el resultado en pérdidas del ejercicio por 800.525,87 euros.

En cumplimiento a lo establecido en la normativa de Solvencia II:

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Mutua confirman que se ha realizado una evaluación interna de los riesgos y solvencia y considera que cumple con las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta su perfil de riesgo, los límites de tolerancia de riesgo aprobados, así como la estrategia de negocio.

Se han implantado procesos proporcionados a la naturaleza, el volumen y complejidad de los riesgos inherentes a su actividad y que le permiten determinar y evaluar adecuadamente los riesgos a los que se enfrenta a corto y largo plazo, y a los que la Mutua está o podría estar expuesta.

Asimismo, los Administradores de la Mutua confirman que la Mutua presenta un cumplimiento continuo de los requerimientos de capital y de los requisitos en materia de provisiones técnicas, y si bien no prevén la existencia de impedimentos significativos en relación con la consecución del cumplimiento en materia de esta normativa, no es posible realizar una estimación íntegra y fiable de todas las magnitudes para el cumplimiento de los niveles obligatorios por un periodo superior a los doce meses desde la fecha de formulación .



12.2. Reservas

a) Reserva de estabilización

Según la Disposición Adicional primera del Real Decreto 1317/2008 que aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, a efectos de las limitaciones que la legislación mercantil disponga sobre la distribución de dividendos a cuenta, conforme a lo establecido en el artículo 277.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la reserva de estabilización tendrá la consideración de reserva obligatoria establecida por la Ley.

A 31 de diciembre de 2024 el saldo de esta reserva corresponde a los ramos de responsabilidad civil general y de autos R.C. es de 916.673,72 euros (800.039,50 euros en 2023 de ambos ramos).

El movimiento de los ejercicios 2024 y 2023 se recoge en los siguientes cuadros:

Importe en euros	Autos R.C.O	R.Civil General	Total
Saldo inicial 2024	18.854,35	781.185,15	800.039,50
Dotaciones ejercicio	3.990,65	112.643,57	116.634,22
Aplicaciones ejercicio	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-
Reserva Estabilización 2024	22.845,00	893.828,72	916.673,72

Importe en euros	Autos R.C.O	R.Civil General	Total
Saldo inicial 2023	14.905,78	679.196,22	694.102,00
Dotaciones ejercicio	3.948,57	101.988,93	105.937,50
Aplicaciones ejercicio	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-
Reserva Estabilización 2023	18.854,35	781.185,15	800.039,50

En 2024 y 2023 no se han producido aplicación de la reserva de estabilización, ni por siniestralidad ni por exceder el máximo legal (35 por 100 de las primas de riesgo de propia retención).

b) Otras reservas

El saldo de este epígrafe de Balance para los ejercicios 2024 y 2023, está compuesto por distintas cuentas, según se detalla a continuación y que recoge los movimientos que se han producido en las mismas durante cada ejercicio:

Importe en euros	31.12.2023	Altas ejercicio	31.12.2024
Reservas voluntarias	59.850.317,61	3.459.191,83	63.309.509,44
Reservas de revalorización de inmuebles	2.810.978,24	-	2.810.978,24
Otras Reservas	474.284,10	-	474.284,10
Otras reservas	63.135.579,95	3.459.191,83	66.594.771,78

Importe en euros	31.12.2022	Altas ejercicio	31.12.2023
Reservas voluntarias	55.979.579,46	3.870.738,15	59.850.317,61
Reservas de revalorización de inmuebles	2.810.978,24	-	2.810.978,24
Otras Reservas	474.284,10	-	474.284,10
Otras reservas	59.264.841,80	3.870.738,15	63.135.579,95

Los movimientos de altas del ejercicio que se recogen en 2024 contienen la aplicación del resultado positivo del ejercicio 2023, según lo acordado en la Asamblea General Ordinaria de UMAS el 25 de junio de 2024.

12.3. Ajustes por cambios de valor

Este epígrafe recoge las reservas por ajustes en la valoración por los activos que se mantienen clasificados en la cartera de disponibles para la venta, correspondiente al importe de las plusvalías netas del efecto impositivo que ascienden a 5.406.447,77 euros en 2024 (2.550.674,78 euros de plusvalías netas del efecto impositivo en 2023).

13. SITUACIÓN FISCAL

13.1. Conciliación del beneficio contable y la base imponible del Impuesto

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre la base del 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.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2024 y 2023, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se detalla a continuación:



2024	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados a patrimonio
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			3.944.212,31	2.855.772,99
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto	Efecto neto
Impuesto sobre Sociedades			(1.267.593,37)	(951.924,33)
Diferencias permanentes	413.376,00	-	413.376,00	-
Diferencias temporarias:				
- Con origen en el ejercicio	106.593,43	-	106.593,43	3.807.697,32
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Compensación B.I. ejercicios anteriores	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)	-	-	5.731.775,11	-

2023	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados a patrimonio
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	-	-	3.565.129,33	2.339.813,19
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto	Efecto neto
Impuesto sobre Sociedades			(1.248.845,32)	(779.937,73)
Diferencias permanentes	451.733,49	170.341,31	281.392,18	1.559.875,46
Diferencias temporarias:				
- Con origen en el ejercicio	611.664,16	-	611.664,16	3.119.751
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Compensación B.I. ejercicios anteriores	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)	-	-	5.707.030,99	-

El resultado contable del ejercicio antes de impuestos en 2024 asciende a 5.211.805,68 euros (4.813.974,65 euros en 2023). Estos importes se ajustan con diferencias permanentes y temporarias: en aumentos de diferencias permanentes figuran los gastos que no son deducibles, según la LIS 27/2014 de 27 de noviembre del impuesto sobre sociedades, y, en diferencias temporarias, tanto en aumentos como en disminuciones, las correcciones por deterioro de determinados activos e inversiones y su reversión por aplicación ajustadas en ejercicios anteriores.

El detalle del gasto por impuesto a 31 de diciembre de 2024 y de 2023 es el siguiente:



	2024	2023
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	5.211.805,68	4.813.974,65
Diferencias permanentes	413.376,00	281.392,18
Diferencias temporarias	106.593,43	611.664,16
Base imponible	5.731.775,11	5.707.030,99
Tipo impositivo	25%	25%
Deducciones y bonificaciones	(165.350,40)	(177.912,67)
Gasto por impuesto del período	1.267.593,37	1.248.845,08
Gasto por impuesto	1.267.593,37	1.248.845,08

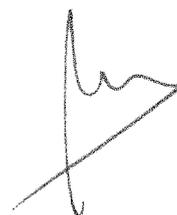
13.2. Activos y Pasivos fiscales

Los saldos de estos epígrafes de Balance para los ejercicios 2024 y 2023 están compuestos por distintas cuentas, según se detalla a continuación:

Importes en euros	31.12.2024	31.12.2023
Activos fiscales	349.340,24	564.043,14
Por impuesto corriente	-	-
Activos por impuestos diferidos	349.340,24	564.043,14
Pasivos fiscales	(2.859.145,83)	(2.219.435,32)
Por impuesto corriente	(284.114,23)	(381.624,04)
Pasivos por impuesto diferido	(2.575.031,60)	(1.837.811,28)

Importes en euros	31.12.2024	31.12.2023
ACTIVO	-	-
Otros créditos con las Administraciones públicas	-	-
PASIVO	1.898.718,42	1.964.338,84
Otras deudas con las Administraciones públicas	1.898.718,42	1.964.338,84

Los activos y pasivos fiscales por diferencias temporarias corresponden a las diferencias temporales con origen en el ejercicio, según indica en la conciliación del resultado contable y la base imponible anterior, así como el efecto impositivo sobre la cartera de inversiones de "activos financieros disponibles para la venta", la reserva de estabilización y la reserva de revalorización de inmuebles.



Importes en euros	31.12.2023	Aumentos	Disminuciones	31.12.2024
Diferencias temporarias IS	345,06	-	-	345,06
Inversiones financieras disponibles para venta	514.771,82	-	(214.702,90)	300.068,92
Altas por fusión Mutualidad del Clero	20.839,75	-	-	20.839,75
Reserva estabilización aplicación	28.086,51	-	-	28.086,51
Activos por impuesto diferido	564.043,14	-	(214.702,90)	349.340,24
Revalorización de inmuebles	(290.428,10)	-	-	(290.428,10)
Inversiones financieras disponibles para la venta	(1.365.746,57)	(737.220,32)	-	(2.102.966,89)
Altas por fusión Mutualidad del Clero	(35.850,31)	-	-	(35.850,31)
Reserva estabilización	(145.786,30)	-	-	(145.786,30)
Pasivos por impuesto diferido	(1.837.811,28)	(737.220,32)	-	(2.575.031,60)

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o hayan transcurrido los plazos legales de prescripción. Al 31 de diciembre de 2024, UMAS tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde los últimos cuatro ejercicios y no espera que surjan pasivos adicionales significativos como consecuencia de la eventual inspección que puedan llevar a cabo las autoridades fiscales de las declaraciones presentadas hasta la fecha por UMAS.

14. INGRESOS Y GASTOS

Gastos de personal y cargas sociales

El desglose de Gastos de personal y cargas sociales se contabiliza por devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias. El detalle del ejercicio actual y el anterior es el siguiente:

Importe en euros	31.12.2024	31.12.2023
Sueldos y salarios	3.440.436,87	3.039.962,83
Seguridad social a cargo de la Mutua	963.778,30	921.810,62
Otros gastos sociales	337.745,23	323.587,51
Indemnizaciones	42.126,91	44.825,70
Total	4.784.087,31	4.330.186,66

La partida de Otros gastos sociales incluye los destinados a los empleados de UMAS, tales como formación, comidas, plan de aportación definida y otros recogidos en el convenio colectivo de seguros. En el ejercicio 2021, se produjo la primera aportación al plan de pensiones "ALFA FONDO DE PENSIONES" abierto y gestionado en



CAIXABANK. En el ejercicio 2024, la aportación ha sido de 66.702,27 euros (62.416,99 euros en 2023).

Ingresos y gastos de la cuenta No técnica

Para los ejercicios 2024 y 2023, el detalle de la cuenta No técnica es el siguiente:

Importe en euros	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos	3.120.542,49	3.174.107,15
Comisiones Coaseguro Salud	2.764.297,50	2.724.337,81
Actualización tasaciones de inmuebles	-	128.224,35
Otros ingresos	356.244,99	321.544,99
Gastos	(1.340.682,28)	(1.262.324,33)
Amortización inmuebles	(113.499,18)	(85.587,95)
Otros gastos negocio Salud	(240.449,28)	(282.381,73)
Donación Fundación UMAS	(356.513,00)	(396.119,00)
Otros gastos	(630.220,82)	(498.235,65)
Total	1.779.860,21	1.911.782,82

La cuenta no técnica contiene los ingresos accesorios al negocio, como las comisiones de los coaseguros de salud, que han supuesto 2.764.297,50 euros en 2024 (2.724.337,81 en 2023), las comisiones por el coaseguro de autos y las de gestión de cobro del Consorcio de Compensación de Seguros. Adicionalmente, incluye las minusvalías y las plusvalías por las tasaciones y las amortizaciones de los inmuebles y otros gastos no técnicos, así como gastos e ingresos extraordinarios.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

UMAS no ha incurrido en gastos por actividades medioambientales durante el ejercicio 2024, ni se han realizado inversiones al no existir contingencias en esta materia en relación con la actividad.

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores significativos al cierre del ejercicio 2024.



17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El detalle al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas es el siguiente:

	2024				2023			
	Saldos deudores		Saldos acreedores		Saldos deudores		Saldos acreedores	
	Créditos por operaciones de seguro	Resto de créditos (cuenta corriente)	Deudas por operaciones de seguro	Resto de créditos (cuenta corriente)	Créditos por operaciones de seguro	Resto de créditos (cuenta corriente)	Deudas por operaciones de seguro	Resto de créditos (cuenta corriente)
UMAS Agencia Exclusiva S. L	1.009.544,53	-	391.329,33	-	855.574,71	-	364.183,06	-
Fundación UMAS	-	30.000,00	-	-	-	27.676,39	-	-
Total	1.009.544,53	30.000,00	391.329,33	-	855.574,71	27.676,39	364.183,06	-

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

Ejercicio 2024

	Comisiones y Gastos	Donaciones
UMAS Agencia Exclusiva S.L	1.477.695,76	-
Fundación UMAS	-	356.513,00
Total	1.477.695,76	356.513,00

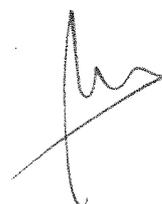
Ejercicio 2023

	Comisiones y Gastos	Donaciones
UMAS Agencia Exclusiva S.L	1.355.211,95	-
Fundación UMAS	-	396.119,00
Total	1.355.211,95	396.119,00

18. OTRA INFORMACIÓN

18.1. Número de empleados y categorías

El número de personas empleadas por UMAS durante el ejercicio 2024 asciende a 79 personas, 43 hombres y 36 mujeres (79 personas, 43 hombres y 36 mujeres en 2023), siendo su composición la siguiente:



GRUPO	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
GRUPO 0 NIVEL 1	1	-	1	1	-	1
GRUPO I NIVEL 1	-	-	-	-	-	-
GRUPO I NIVEL 2	9	1	10	10	1	11
GRUPO I NIVEL 3	4	5	9	5	5	10
GRUPO II NIVEL 4	15	5	20	11	5	16
GRUPO II NIVEL 5	9	8	17	7	8	15
GRUPO II NIVEL 6	7	14	21	6	12	18
GRUPO III NIVEL 7	1	1	2	1	1	2
GRUPO III NIVEL 8	2	4	6	2	4	6
Total	48	38	86	43	36	79

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la Mutua cuenta con un empleado con discapacidad.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen créditos concedidos por UMAS al personal.

18.2. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y miembros de Alta Dirección

El Consejo de Administración está formado por 16 miembros, que, por sus funciones, han percibido únicamente dietas por asistencia a Juntas, por importe de 203.700,74 euros en 2024 (210.232,72 euros en el ejercicio 2023).

UMAS no ha concedido anticipos ni créditos a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de aquellos a título de garantía o avales, a la fecha de formulación de las cuentas.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2024 al personal de alta dirección, compuesto por diez miembros del Comité de Dirección, en concepto de salarios, asciende a 787.145 euros (687.983 euros en 2023, compuesto por nueve miembros).

La Mutua tiene contratada una póliza de responsabilidad civil de Directivos y Consejeros por importe de 12.978 euros, en los ejercicios 2024 y 2023, para cubrir los hechos que, relacionados con su gestión, pudieran perjudicar a terceros.

18.3. Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Mutua, durante el ejercicio, los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración, han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas



a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha Ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

18.4. Honorarios de auditoría

Los honorarios por servicios profesionales prestados por la empresa auditora Forvis Mazars Auditores, S.L.P. tienen el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2024	2023
Por servicios de auditoría	29.565,00	28.536,72
Por otros servicios	-	-
Total	29.565,00	28.536,72

Los importes indicados en el párrafo anterior incluyen la totalidad de los honorarios con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, cabe mencionar que, no se han prestado servicios por otras sociedades de la red Forvis Mazars.

18.5. Avaluos y garantías

UMAS no mantiene avaluos bancarios al 31 de diciembre de 2024 ni al cierre del ejercicio anterior.

18.6. Período medio de pago a proveedores

Según la Disposición adicional Tercera, sobre "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio y, de acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre; En el año 2022, el 28 de septiembre, se produce una modificación de lo anterior con la Ley 18/2022, de creación y crecimiento de empresas, 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 calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la información relativa al ejercicio 2024 y 2023, es la siguiente:



	2024	2023
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	9,20	8,41
Ratio de las operaciones pagadas	9,20	8,41
Ratio de operaciones pendientes de pago	69,07	29,13
(Euros)		
Total pagos realizados	3.192.454,23	3.705.168,70
Total pagos pendientes	17.183,00	27.342,32
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	3.192.454,23	3.705.168,70
(Nº de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.924	2.078

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que, por su naturaleza, son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen determinados datos relativos a la partida Acreedores por prestación de servicios del epígrafe 'Resto de deudas' del pasivo del balance. En dicho saldo, no se incluye el importe por la gestión de cobro de los recibos de coaseguro de Salud que, al cierre del ejercicio, es de 5.872.508,76 euros (5.883.170,78 euros en 2023).

18.7. Reclamaciones y Quejas

En aplicación del artículo 17.2 de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y defensor del cliente de las entidades financieras, se recoge en la presente memoria un resumen de las actividades de los Servicios de Atención de Reclamaciones y quejas en el ejercicio 2024 y 2023.

En los ejercicios 2024 y 2023, no se han producido reclamaciones contra la Mutua.



19. INFORMACIÓN SEGMENTADA

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado de los dos últimos ejercicios, habiéndose realizado todas las operaciones en España.

RAMOS SEGURO DIRECTO	31.12.2024		31.12.2023	
	PRIMAS DIRECTO	PROVISIONES	PRIMAS DIRECTO	PROVISIONES
AUTOS	199.532,71	148.422,80	197.428,69	153.378,07
ACCIDENTES	7.179.872,01	7.024.405,16	6.316.232,02	5.152.884,54
INDUSTRIA Y COMERCIO	697.377,49	488.592,82	606.805,37	419.192,58
RESPONSABILIDAD CIVIL	5.638.568,54	8.983.306,08	5.039.227,68	11.510.607,18
INCENDIOS	-	-	(9.784,11)	-
MULTIRRIESGOS HOGAR	666.852,20	535.905,27	631.807,82	502.248,29
MULT./PARROQ/DOC.RESID	10.887.606,66	8.030.729,62	10.070.962,16	7.789.239,87
DECESOS	-	-	-	-
ENFERMEDAD	138.831,57	27.080,00	152.356,66	69.581,50
SALUD	2.873.175,40	335.139,68	2.189.439,81	294.316,27
TOTAL RAMOS NO VIDA	28.281.816,58	25.573.581,43	25.194.476,10	25.891.448,30
RAMOS RE. ACEPTADO	PRIMAS ACEPTADO	PROV.ACEPTADO	PRIMAS ACEPTADO	PROV.ACEPTADO
RC. NUCLEAR	-	69.760,71	-	69.760,71

20. INFORMACIÓN TÉCNICA

UMAS tiene establecidos procedimientos de control interno para el análisis de los diversos riesgos, los cuales permitan definir mejoras e implantar controles que los reduzcan.

El análisis se ha efectuado por un experto independiente y se han evaluado todos los aspectos de la entidad: riesgo operacional, riesgo técnico, riesgo de gestión de activo, riesgo normativo y riesgo patrimonial.

El seguimiento mediante el control de gestión evalúa de manera continua los parámetros básicos del negocio:

- Volumen de primas, con el fin de mantener una cartera equilibrada y saneada.
- Control de la siniestralidad: seguimiento por ramos y garantías de la evolución de la misma, desviaciones, así como un seguimiento específico en los expedientes de daños personales o siniestros graves.
- Seguimiento de gastos por naturaleza y destino, ratios del negocio.
- Evolución de la rentabilidad de las inversiones.



La política de reaseguro tiene el objetivo de minimizar los impactos negativos que pudiera tener una desviación de siniestralidad, fundamentalmente de grandes siniestros individuales.

La estructura de las condiciones económicas se revisa anualmente para adaptarlas a las necesidades de UMAS y mantenerlas en línea de mercado.

a) Ingresos y gastos técnicos por ramos:

El detalle de los ingresos y gastos técnicos para los ramos más significativos para UMAS a 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación.

b) Resultado técnico por año de ocurrencia:

El desglose por ramos del resultado técnico para el ejercicio actual se muestra a continuación, tras los ingresos y gastos técnicos por ramos, teniendo en cuenta que las primas son las devengadas en el ejercicio, sin incluir las anuladas y extornadas de ejercicios anteriores, los siniestros son los ocurridos en el ejercicio y los gastos de siniestralidad son los imputables a los mismos.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento que se ha producido en los saldos de provisiones técnicas del balance de situación adjunto entre los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

ACTIVO	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para primas no consumidas	4.322.756,57	4.774.952,13	(4.322.756,57)	4.774.952,13
Provisión para prestaciones	7.810.230,61	6.179.095,15	(7.810.230,61)	6.179.095,15
Total participación del reaseguro en las provisiones técnicas	12.132.987,18	10.954.047,28	(12.132.987,18)	10.954.047,28

PASIVO	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para primas no consumidas	9.785.887,59	11.044.438,64	(9.785.887,59)	11.044.438,64
Provisión para riesgos en curso	16.398,19	215.644,98	(16.398,19)	215.644,98
Provisión para prestaciones	16.158.923,23	14.383.258,52	(16.158.923,23)	14.383.258,52
Total provisiones técnicas	25.961.209,01	25.643.342,14	(25.961.209,01)	25.643.342,14



INGRESOS Y GASTOS TECNICOS DE LOS PRINCIPALES RAMOS: EJERCICIO 2024

	ACCIDENTES	RCIVIL	MULTIRRIESGOS	SALUD
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	6.397.853,33	5.339.820,92	10.464.996,13	2.873.175,40
1. Primas netas de anulaciones	7.179.872,01	5.638.568,54	10.790.055,80	2.873.175,40
2. +/- Variación de las provisión primas no consumidas y r.curso	(983.485,13)	(298.656,16)	(315.836,04)	-
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	199.219,36	-	-	-
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes.	2.247,09	(91,46)	(9.223,63)	-
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	2.404.734,77	2.858.627,05	5.778.371,47	95.072,67
1. Primas netas de anulaciones	2.434.441,26	2.672.440,80	5.505.394,04	95.072,67
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas.	(29.706,49)	186.186,25	272.977,43	-
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	3.993.118,56	2.481.193,87	4.686.624,66	2.778.102,73
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	6.190.027,69	(1.511.531,07)	5.766.338,71	2.443.189,83
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad.	5.102.772,84	1.314.426,19	5.840.685,00	2.402.366,42
2. +/- Variación de la provisión técnicas para prestaciones	1.087.254,85	(2.825.957,26)	(74.346,29)	40.823,41
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	1.913.864,16	(1.361.374,61)	2.490.498,37	130.553,26
1. Prestaciones y gastos pagados.	1.610.606,65	520.413,96	2.558.027,32	133.842,65
2. +/- Variación de la provisión técnicas para prestaciones	303.257,51	(1.881.788,57)	(67.528,95)	(3.289,39)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	4.276.163,53	(150.156,46)	3.275.840,34	2.312.636,57
V.+/- variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro				
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(1.571.084,30)	(1.355.177,30)	(2.638.696,28)	(986.239,80)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	(233.382,48)	(595.068,60)	(327.087,29)	(28.874,68)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	(188.927,17)	(481.718,35)	(264.782,84)	(23.374,55)
IX. Comisiones y participaciones reaseguro cedido	736.847,15	1.705.661,49	2.180.991,96	-
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS	(1.256.546,80)	(726.302,76)	(1.049.574,45)	(1.038.489,03)



INGRESOS Y GASTOS TECNICOS DE LOS PRINCIPALES RAMOS: EJERCICIO 2023

	ACCIDENTES	RCIVIL	MULTIRRIESGOS	SALUD
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	5.655.082,07	4.830.059,26	9.764.490,38	2.212.644,06
1. Primas netas de anulaciones	6.316.232,02	5.039.227,68	9.968.624,65	2.189.439,81
2. +/- Variación de la provisión primas no consumidas y r.curso	(670.578,38)	(219.254,65)	(225.555,98)	23.204,25
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	-	-	19.082,88	-
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes.	9.428,43	10.086,23	2.338,83	-
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	2.449.326,59	2.514.044,46	4.470.853,53	-
1. Primas netas de anulaciones	2.229.913,49	2.474.780,76	4.546.108,78	-
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas.	219.413,10	39.263,70	(75.255,25)	-
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	3.205.755,48	2.316.014,80	5.293.636,85	2.212.644,06
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	3.351.768,70	3.399.780,32	6.668.003,51	1.724.271,74
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad.	3.994.017,57	831.238,29	5.887.432,43	1.544.366,93
2. +/- Variación de la provisión técnicas para prestaciones	(642.248,87)	2.568.542,03	780.571,08	179.904,81
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	1.007.961,25	1.804.049,28	3.513.189,30	-
1. Prestaciones y gastos pagados.	1.251.180,86	335.479,90	2.547.170,55	-
2. +/- Variación de la provisión técnicas para prestaciones	(243.219,61)	1.468.569,38	966.018,75	-
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	2.343.807,45	1.595.731,04	3.154.814,21	1.724.271,74
V. +/- variación otras provisiones técnicas netas de reaseguro				
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	(1.512.860,10)	(1.206.992,79)	(2.387.678,99)	(524.413,29)
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	(289.373,94)	(230.868,84)	(456.705,85)	(100.307,72)
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	(286.068,26)	(563.188,77)	(406.146,54)	(12.185,81)
IX. Comisiones y participaciones reaseguro cedido	617.818,51	1.112.572,69	1.801.704,35	-
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS	(1.470.483,79)	(888.477,71)	(1.448.827,03)	(636.906,82)

RESULTADO TECNICO POR AÑO DE OCURRENCIA DE LOS PRINCIPALES RAMOS - EJERCICIO: 2024

	ACCIDENTES	MULTIRRIESGOS	R.CIVIL	SALUD
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	6.397.853,33	10.464.996,13	5.339.820,92	2.873.175,40
1. Primas netas de anulaciones	7.179.872,01	10.790.055,80	5.638.568,54	2.873.175,40
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas.	(784.265,77)	(315.836,04)	(298.656,16)	-
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes.	2.247,09	(9.223,63)	(91,46)	-
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	2.464.147,75	5.232.416,61	2.486.254,55	95.072,67
1. Primas netas de anulaciones	2.434.441,26	5.505.394,04	2.672.440,80	95.072,67
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas.	29.706,49	796.058,60	(186.186,25)	-
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	3.933.705,58	5.232.579,52	2.853.566,37	2.778.102,73
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	5.884.227,57	6.456.914,75	1.552.289,17	1.887.428,85
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	3.513.620,03	4.656.867,50	1.552.289,17	1.552.289,17
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.370.607,54	1.800.047,25	0,00	335.139,68
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	1.941.089,83	2.670.838,80	1.122.491,46	134.689,50
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	1.229.786,30	1.659.214,44	-	133.842,65
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	711.303,53	1.011.624,37	1.122.491,46	846,85
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	3.943.137,74	3.786.075,95	429.797,71	1.752.739,35
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	1.571.085,17	2.638.697,60	0,00	986.240,15
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	232.798,00	326.268,14	246.190,49	28.802,36
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	188.438,31	264.097,69	559.668,92	23.314,07
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	736.847,15	2.180.991,96	1.355.177,99	-
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	703.736,89	805.504,30	385.160,29	331.316,70

RESULTADO TECNICO POR AÑO DE OCURRENCIA DE LOS PRINCIPALES RAMOS - EJERCICIO: 2023

	ACCIDENTES	MULTIRRIESGOS	R.CIVIL	SALUD
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	5.662.051,83	9.749.920,18	4.722.662,53	2.189.439,81
1. Primas netas de anulaciones	6.316.232,02	9.978.408,76	4.941.917,18	2.189.439,81
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas.	(654.180,19)	(228.488,58)	(219.254,65)	-
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes.	-	-	-	-
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	2.010.500,39	4.621.364,03	2.435.517,06	76.857,60
1. Primas netas de anulaciones	2.229.913,49	4.546.108,78	2.474.780,76	76.857,60
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas.	(219.413,10)	75.255,25	(39.263,70)	-
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO. (I-II)	3.651.551,44	5.128.556,15	2.287.145,47	2.112.582,21
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	4.299.006,75	7.775.767,90	4.911.271,26	1.727.835,61
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	2.856.598,92	4.656.867,50	1.552.289,17	1.552.289,17
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.442.407,83	3.118.900,40	3.358.982,09	175.546,44
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	1.463.611,49	3.625.013,13	2.478.597,86	54.019,98
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	999.896,08	1.548.600,25	66.969,06	54.019,98
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	463.715,41	2.076.412,88	2.411.628,81	-
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	2.835.395,26	4.150.754,77	2.432.673,39	1.673.815,63
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y aceptado)	1.295.491,42	2.417.524,22	1.189.099,84	742.025,75
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	289.271,61	456.992,45	230.787,20	100.272,25
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	335.717,44	530.367,77	267.842,70	116.372,09
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y retrocedido)	617.818,51	1.801.704,35	1.113.903,58	-
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	649.867,67	957.945,70	135.251,00	251.284,35

Anexo I

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

El detalle y composición de la nota "9.2.b) Activos financieros mantenidos para negociar", es el siguiente:

EJERCICIO 2024 ACT.FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR
--

FONDOS DE INVERSIÓN CARTERA DE NEGOCIACIÓN	V.INICIAL	V.MERCADO
ARCANO CAPITAL XI A1 (EUR)	9.680,03	87.097,21
BBVA CAPITAL PRIVADO 2016, FCR CAPRI II	78.134,04	226.121,08
FI ALTAN IV GLOBAL, IICIICIL CLASE B	240.000,00	252.897,79
SABADELL SELECCION VENTURES I, FCR PLUS	93.646,42	145.528,80
TOTAL	421.460,49	711.644,88

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO CARTERA DE NEGOCIACIÓN	V.INICIAL	V.MERCADO
ABENGOA S.A. ACCIONES CLASE A REESTRUCTURACION	2.396,07	1.317,84
ABENGOA S.A.ACCIONES CLASE B REESTRUCTURACION	8.258,72	5.368,16
ADVERO PROPERTIES SOCIMI	771.674,80	886.333,40
TOTAL	782.329,59	893.019,40

EJERCICIO 2023 ACT.FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR
--

FONDOS DE INVERSIÓN CARTERA DE NEGOCIACIÓN	V.INICIAL	V.MERCADO
ARCANO CAPITAL XI A1 (EUR)	9.680,03	100.185,52
BBVA CAPITAL PRIVADO 2016, FCR CAPRI II	105.468,83	259.569,20
FI ALTAN IV GLOBAL, IICIICIL CLASE B	240.000,00	277.835,77
SABADELL SELECCION VENTURES I, FCR PLUS	93.646,42	159.443,94
TOTAL	448.795,28	797.034,43

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO CARTERA DE NEGOCIACIÓN	V.INICIAL	V.MERCADO
ABENGOA S.A. ACCIONES CLASE A REESTRUCTURACION	2.396,07	1.317,84
ABENGOA S.A.ACCIONES CLASE B REESTRUCTURACION	8.258,72	5.368,17
ADVERO PROPERTIES SOCIMI	409.285,30	442.561,80
RED ELECTRICA	189.540,72	168.468,09
TOTAL	609.480,81	617.715,90



9.2.e) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle y composición de la nota "9.2.e) Activos financieros disponibles para la venta", es el siguiente:

EJERCICIO 2024

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	V.INICIAL	V.MERCADO
ABSIDE MEDIA S.L.	259.604,60	325.923,65
ABSIDE MEDIA S.L. B01793181	801.240,00	3.353.262,81
TOTAL	1.060.844,60	3.679.186,46

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
1.375 CAIX 26 Bds-S - 19.06.2026	106.073,59	98.090,00
1.375 Madrile 25 - 11.04.2025	208.155,04	199.080,00
1.5 EDP Finan27 Nts - 22.11.2027	109.222,27	96.610,00
1.625 Abertis29 - 15.07.2029	105.722,40	94.260,00
1.875 Merli26EMTN-S - 02.11.2026	278.874,04	394.616,00
2.375 BNPP 25 EMTN - 17.02.2025	219.277,05	399.372,00
2.875TelefonicaFTVB	102.973,92	97.890,00
3.15 AUDASA 26 - 17.05.2026	150.510,88	140.961,00
3.25 Iberdrola FTFB (call 12/11/2024)	112.249,17	99.950,00
A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028	315.270,00	319.590,00
A2A 5% PERPETUO	216.840,80	225.346,60
ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028	310.680,00	316.500,00
ABENGOA NUEVO BF. ABENEWCO 2 SA 280322	300.000,00	307.990,00
ABESM 2,25% (28/03/2029)	99.199,01	97.530,00
ABN AMRO BANK 0,6% 15/01/2027	276.780,00	286.830,00
ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028	259.826,20	274.756,00
ACS 1,875% (20/04/2026)	200.699,88	197.140,00
ACS VTO.30/11/2026	200.200,00	199.236,00
ACSSM 1,375 (17/06/25)	99.947,00	99.030,00
AIB GROUP 2,25% 04/04/2028	285.425,40	294.604,70
ALERION CLEANPOWER, 3.5% 17MAY2028	200.000,00	197.566,00
ALTAREA	342.638,25	342.600,00
AMERICAN TOWER CORP 0,4% 15/02/2027	272.628,20	284.588,20
ANASM 4	195.600,00	198.972,00



VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
AUDASA 4.4 26/06/30 CESA	300.000,00	633.852,00
AUTOSTRAD PER L'ITA 1,625 25/01/28	275.020,20	286.382,20
AVINOR 1 (29/04/2025)	286.350,00	298.089,00
AYTGH IX A2	381.214,21	379.588,70
AYTGH VII B (15/09/2038)	189.407,05	464.239,39
AYTH M5 C (10-06-41)	285.000,00	290.489,89
BACR V2 01/31/27	195.400,00	200.100,00
BANCO DE SABADELL 5,125% 10/11/2028	312.300,00	317.220,00
BANCO DE SABADELL SA 03/2026	200.100,00	402.752,00
BBVASM FLOAT 13/10/2026	336.000,00	345.519,97
BCJAM 4 C (23/07/2050)	96.500,00	97.249,91
BF.BCO.SANTANDER 27-09-26	302.835,00	301.539,00
BF.NATIONWIDE (08-03-26)	286.650,00	299.322,00
BKIASM 1 1/8 11/12/2	189.700,00	193.902,00
BKTSM 0.865 07/08/26	103.521,92	97.090,00
BN AYT GENOVA VAR (15/09/2038)	92.155,70	91.338,04
BN BANQUE FED CRED MUTUEL 1,625% (01/11/2027)	187.191,62	190.992,00
BN BCJAF 11C VAR (27/04/2050)	177.800,00	167.420,06
BN GRPM ASSURACES MUTUELLES 3,375(24/09/28)	197.095,20	199.300,00
BN HIPO HIPO- 9 VAR (15/07/2038)	397.803,97	400.965,35
BN MAPFRE SA 4,125% (07/48)	199.545,20	203.296,00
BN VALENCIA HIP VAR 09/22	117.334,62	116.155,28
BN.AUDAX ENER 4,2% (02/06/22) -BANKIA - LIBERBANK	399.965,48	460.295,00
BO.BUONI ORDINARI DEL TES	888.356,68	898.020,00
BON FORD MOTOR CREDIT 1,32(07/02/2025)	185.192,57	199.694,00
BON GESTAMP 3,25% (30/04/2026)	99.251,39	298.899,00
BON GREENERGY RENOVABL 4% (05/04/2027)	300.000,00	290.682,00
BONO ABERTIS (27/02/2027)	179.821,30	193.292,00
BONO AXA 3,25% (28/05/49)	99.703,03	99.097,00
BONO AYT KUTXA HIPOTECARIO I (22/04/2041)	52.285,11	54.174,00
BONO BANCAJA 10FT 4,70%(26/10/23)	249.901,01	261.179,82
BONO BBVA BBVAR 2 (17/09/2050)	59.791,19	58.611,73
BONO BCJAB 9C (25/09/43)	188.125,17	189.999,90
BONO BNP 10/07/2025	300.000,00	306.712,44
BONO CABKSM 2,25% (17/04/2030)	200.660,90	199.080,00
BONO CAJAM 2006 2-D	252.042,30	270.809,83
BONO CANADIAN SOLAR	200.000,00	185.490,00
BONO CAZAR 2 3/4 (30/07/23)	398.700,00	397.328,00
BONO CELLNEX TELECOM, SA 2,875% 28/04/2025	200.925,66	399.772,00
BONO EP INFRASTRUCTURE ENAPHO 2.045 (09/10/28)	197.980,79	187.240,00
BONO FCC SER 1,66(12/04/26)	294.900,00	292.866,00



VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
BONO INMOBILIARIA COLONIAL BN SENIOR UNSE 2025	201.197,76	198.020,00
BONO GENERALI 2,124% Ç(01/10/2030)	100.000,00	94.481,00
BONO PEMEX-EUR MULTI TRANCHE (24/11/2025)	197.800,00	196.966,00
BONO PRF CONV CAIXABANK 5,25% PERP(23/03/26)	381.911,52	402.252,00
BONO RURAL HIPOTECARIO 8C BBB (LIBER Y SABA- RENT)	100.954,19	100.131,73
BONO SANSONITE FINCO 3,5% (15/05/2026)	203.348,33	199.634,00
BONO SENIOR DE IAG (IBERIA) 3.75% VTO 28/05/2027	294.156,25	300.300,00
BONO SHIPO 2E (18/01/2049)	92.500,00	522.845,30
BONO TDAC 8C	128.303,16	132.541,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,5 31/05/2027	1.004.718,00	1.004.000,00
BPPEHX 3	174.500,00	200.170,00
BSTDBK Black Sea Trade Bank	162.500,00	162.680,00
BSTLAF 4 01/21/27	298.398,57	305.925,00
BTN UCI 17 - A2 (17/12/2049)	62.448,39	94.458,59
BTPSH 0	429.362,00	428.240,00
BUONI ORDINARI DEL T 0% 31/03/2025	493.786,53	496.900,00
BUPFIN 5 10/12/30	316.440,00	329.235,00
BX ELO SACA 4.875% (08/12/2028)	291.570,00	247.278,00
BX.BLACKSTONE	257.850,00	289.029,00
BX.CROWN EURO 3.375 (02-12-37)	198.175,00	200.198,00
CABKSM 0,75% 2026	99.585,00	98.700,00
CAIXA GERAL DE DEPOSITO 5,75% 31/10/2028	318.390,00	322.590,00
CAJAJMA	286.500,00	291.852,00
CCTS Float	201.000,00	200.705,98
CEPSA 0.75 02/12/28	268.080,00	279.930,00
CEPSA 2,25% 2026	98.728,17	99.300,00
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027	312.933,40	317.298,80
CEZCP	179.600,00	191.942,00
CLNXSM 1,75 (23/10/30) BANKIA - RENTAMRKET	99.884,38	183.996,00
CMZB 4	203.800,00	200.648,00
COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028	297.684,40	304.232,50
CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/2027	271.590,00	283.080,00
CRTING	201.200,00	211.122,00
CZECH GAS NETWORKS 1% 31/07/2027	274.571,70	284.438,70
DEVOBA	276.588,45	289.125,00
EEFT 1 3/8 (22/05/26)	197.600,00	194.828,00
ELOFR 5 7/8 04/17/28	192.660,00	175.254,00
ELOSA AUCHAN 2 (29/01/26)	190.604,11	189.306,00
ELZINC	277.761,96	274.812,00
ENI 3,625% 19/05/2027	299.627,90	305.009,90
Erste Bank Hungary	199.567,33	199.418,00
EUROPEAN UNION 3,125% 05/12/2028	513.763,00	512.900,00



VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027	287.280,00	296.190,00
FCC-AQUALIA SENIOR 5-10AÑS-1,55-2,75% 8/06/22-2027	200.000,00	198.880,00
FCCSER 3,715	300.000,00	303.564,00
FIDELI 4 1/4 09/04/2031	278.250,00	302.280,00
FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028	308.850,00	314.610,00
FRANCE (GOVT OF) 2,75% 25/02/2029	690.463,00	703.920,00
FRENCH DISCOUNT T-BI 0 12/03/2025	494.993,62	497.500,00
FRESENIUS 1,875 (24/05/25	195.600,00	199.132,00
FRFP 4 1/2 04/11/30	202.900,00	197.204,00
GCPAS 5 A2 (21/06/46)	159.057,50	373.653,45
GCPAS 5B ACUM	296.000,00	288.160,00
GM 1	194.400,00	199.446,00
Goldman Sachs	194.600,00	191.136,00
GREENALI25EMTN (15-12-25)	299.959,32	301.728,00
GRUPOPIKOLIN SL 02/2025	200.000,00	299.919,00
HIPO - HIPO 10 -B (24/10/39)	182.037,28	199.159,85
HIPO HIPO-10 C	82.791,90	81.171,83
HIPO HIPO-11 A2 15/01/2050	115.458,60	117.152,38
HIPOT 3 A1	143.988,26	144.170,54
HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,625% 27/11/2027	279.120,00	289.080,00
IBERCAJA BANCO 5,625% 07/06/2027	309.900,00	311.430,00
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 02/2078	100.000,00	96.200,00
IMPAS 4 B (02/06/20)	398.000,00	402.899,87
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/2028	277.860,70	288.206,10
INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034	210.558,00	217.300,00
INVES V1.25 (08/11/26)	273.615,26	296.079,00
IWGLN	213.800,00	214.002,00
JYBC V0.05 09/02/26	276.558,65	294.360,00
KBC GROUP 4,375% 23/11/2027	304.860,00	308.520,00
LA MONDIALE 4.375	290.871,00	290.409,00
LANBNN 0,75 (25/05/26)	167.030,14	194.160,00
MOODY'S CORPORATION 1,75 % 09.03.27	286.591,50	295.441,90
MORGAN STANLEY 4,813% 25/10/2028	206.780,00	210.200,00
MRLSM 2,375 (13/07/27)	198.172,01	197.780,00
MTINV 5.625 (17/06/2025)	199.600,00	182.322,00
NatWest Group PLC 1,75% 18/26	294.171,00	299.346,00
NIBCAP F 11/07/29	276.210,07	278.999,92
NSANY 2.652 03/17/26	474.060,23	496.590,00
OBGS AUTOPISTAS ATLANTICO BONO 3,75% 12/12/2025	77.115,83	72.879,18

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
OBLIGACIONES AUDASA	156.000,00	340.812,18
ORANOF 3.375 (23/04/26)	294.449,11	301.005,00
OS IBERCAJA CAZAR V1	172.503,65	191.880,00
OVS SPA 2,25% (10/11/2027)	150.150,00	145.137,00
PBBGR	295.020,00	301.197,00
PGA LFACTOR LNKREC	284.040,85	294.000,00
PHLSBG 5	177.015,23	99.067,79
PIKLIN 5,15 (14-12-26)	199.900,00	192.620,00
PNDES 2007-1 C (28-09-45)	105.777,26	107.675,71
PNLNA 4 3/4 06/12/31	205.900,00	210.134,00
RA SECURITIES SARL	200.000,00	196.790,00
RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028	314.483,70	316.998,60
RENAULT SA 10/2027	188.500,00	189.416,00
REPSM 3,75% PERP	100.000,00	100.130,00
RHIPO 9 A3 (17/02/2050)	72.544,52	72.319,27
RHIPO 9 B (17/02/2050)	111.498,66	110.533,66
RHIPO 9 C MTGE (17/02/2050)	43.418,86	43.515,52
RMGLN 1 1/4 10/08/26	195.900,00	194.106,00
RURAL HPVIII-D	40.604,68	40.641,74
SABAC 2 D	195.045,29	192.276,67
SABADELL CONSUMO FONDO DE TIT 1C 03/2031	29.420,41	28.819,09
SANTANDER FINANCIACION SANFI 2006	127.006,17	39.939,56
SCYRSM 6,3 (23-03-26)	202.458,19	409.488,00
SMTPLN (31/01/25)	380.542,97	394.428,00
SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027	278.219,50	290.568,20
SOCIETE GENERALE 4,125% 02/06/2027	304.530,00	308.490,00
STANLN 2 1/2	199.000,00	198.574,00
SYNGENTA FINANCE NV 09/2027	192.160,00	189.748,00
TDA 22 CI (28/06/46)	260.250,00	233.999,99
TDA CAM 4, FRN 28SEP2045	534.700,67	527.748,99
TDAC 6 B (28/04/44)	319.055,74	316.444,10
TDAC 7 B (23/01/2049)	263.058,75	275.999,86
TDAI 5 D	166.295,06	162.774,00
TELEFO 2,502% PERP	100.700,00	97.560,00
TELEFONICA EUROPE BV 05/2079	100.000,00	93.250,00
TITANI 6.25 01/14/31	199.464,66	74.230,71
UBS Group AG 0,25% 20/26	290.121,00	299.337,00
UBS GROUP AG 2,75% 15/06/2027	194.962,00	199.720,00
UCI 14 A (20/06/43)	67.476,22	68.053,71
UCI 16 A2 (16/06/49)	90.855,48	95.636,57
UCI 16 D (16/06/49)	389.298,50	354.039,91

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
UNICAJA BANCO 7,25% 15/11/2027	319.230,00	321.270,00
UNICREDIT 2,2% 22/07/2027	240.300,00	247.325,00
UNION DE CREDITOS INMOBILIARIOS 14B 06/2043	190.200,00	187.779,93
UNION DE CREDITOS INMOBILIARIOS 16B 06/2049	94.000,00	85.519,99
VGP 2.25%	181.649,18	182.970,00
VIA OUTLETS	179.580,00	189.334,00
VIENG 7 1/4 12/04/29	200.200,00	200.000,00
WERFEN SA/IN 4,625% 06/06/2028	305.580,00	313.950,00
TOTAL	45.321.530,05	48.271.364,90

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
ISHARES EUROPEAN PROPERTY YIELD UCITS ETF EUR	300.605,63	269.096,40
Partners Group Global Properties S.C.A., SICAV	20.000,00	20.000,00
ROBEKO FINANCIAL INSTITUTIONS BONDS D EUR	400.000,00	406.553,31
ABACO RENTA FIJA MIXT C EUR	300.000,00	296.161,46
ABANTE	250.000,00	275.760,45
AC ADVANTAGE - CREDIT STRATEGIES FR, FIL	88.862,63	111.096,65
AC BANKINTER LOGÍSTICA, SA SOCIMI	278.840,00	250.240,00
ACP PE 7 FCR CLASE G	30.000,00	28.615,93
ACP SECONDARIES 4, FCR	145.370,08	204.874,37
ACP SECONDARIES 5, F.C.R. (CLASE F)	110.000,00	119.350,00
ADRIZA INVESTMENT FUND NEUTRAL INVERSIONES A CAP	450.000,00	497.840,53
AEGON EUROPEAN ABS A	500.000,00	551.757,57
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC- ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	399.999,28	477.919,34
ALMA V C1	300.000,00	342.039,06
ALPHA PROTECCION SICAV SA	525.884,60	581.153,35
ALTAMAR GLOBAL SEC IX FCR PR. EQ(CB*ISIN1622 1870)	43.421,21	126.187,43
ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME II	199.554,26	233.816,49
ALTAMAR PVT DEBT III FHF/PT C	127.910,39	140.299,59
ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE EQUITY PROG FCR	165.527,92	275.369,67
ALTAN III GLOBAL FIL B	409.127,80	405.838,37
ALTRA ONE	295.424,97	300.000,00
ANAXIS DIVERSD BD OPP	268.990,34	318.972,67
AQUILA CAPITAL ENERGY EFFICIENCY FUND	122.997,39	122.679,38
ARCANO CAPITAL XI A1 (EUR)	39.706,65	163.990,11
ARCANO CAPITAL XII FCR	187.500,00	292.170,73
ARCANO CLO OPPORTUNIT R	199.999,92	199.098,76
ARCANO EARTH FUND FCR	212.925,00	257.127,28
ARCANO EARTH FUND II	162.000,00	148.317,90

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
ARCANO IMPACTO	145.000,00	151.409,00
ARCANO LOW VOLATILITY CEA	449.999,90	510.197,17
ARCANO PRIVATE DEBT, FIL	124.988,89	151.205,47
ARCANO SECONDARY FUND XIV, FCR	375.713,92	472.776,30
ARCANO SPANISH VALUE ADDED REAL ESTATE III FILPE	48.000,00	48.000,00
ARDIAN REAL ESTATE EUROPEAN FUND	116.426,92	122.559,00
ATLAS GLOBAL INFRASTR C (EUR)	279.999,98	271.068,55
AXA WF EURO CREDIT SHORT DURATION A EUR	400.000,02	431.144,52
AXA WORLD FUNDS	400.000,00	439.762,88
AXA WORLD FUNDS - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION	400.000,00	397.163,94
B&H BONDS CLASS 1	438.149,73	534.259,12
BAILAN PRIVATE	112.500,00	116.970,75
BALBOA VENTURE INVESTMENTS, FCR	199.656,94	173.165,72
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, FI	290.021,04	327.950,58
BBVA CAPITAL PRIVADO 2020 FCR	194.864,05	240.800,00
BBVA EURO CORP BOND P	499.999,89	513.276,55
BBVA MI Inversion Bolsa, FI	277.856,71	303.115,74
BBVA MI INVERSION MIXTA, FI	252.199,46	281.479,02
BNP PARIBAS INSTICAS I (EUR) A	635.035,77	650.871,12
BNY MELLON - EM MARK DEBT A	299.398,60	311.286,36
BSOCIAL IMPACT FUND, FESE	50.000,00	40.300,00
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE (LUX) BH-EUR	150.000,00	176.063,83
CARDUMEN FUND I	230.000,00	302.725,69
CLASE A BBVA DEUDA PRIVADA 2021	215.559,73	235.230,81
CREAS IMPACTO II FESE	30.000,00	30.000,00
DBX MSCI WORLD STAPLES ETF	101.766,55	105.613,13
DWS CONCEPT DJE ALPHA RENTEN GLOBAL LC	300.000,00	321.387,26
DWS FLOATING RATE NOT	600.000,00	640.862,98
EBN INMOBILIARIO USA,NY II EUR (SOLO COMPRA POPUL	58.195,62	68.271,78
EDMOND DE ROTHSCHILD BOND ALLO A	399.999,87	414.537,83
EDR - SIGNATURES FINAN BDS	149.557,59	170.196,39
EDR SICAV SHORT DURATION CREDIT B EUR	182.732,52	190.320,59
ELEVA ABSOLUTE RETURN A1	200.000,00	201.400,44
ELEVA EUROPEAN SELECTION I (EUR)	474.980,38	486.277,08
Embarcadero Pantheon Secundarios Global SCR	135.000,00	79.860,00
EURIZON EF BOND	400.000,00	421.271,05
EUROPEAN SENIOR FLOATING RATE NRD	456.977,39	511.560,92
EVLI EUROPEAN INVESTMENT GRADE	499.999,97	536.706,73
EVLI NORDIC 2025 TARGET MATURITY A	299.999,99	296.769,89

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
EVLI SHORT CORPORATE BOND B	400.000,00	422.220,02
FI ALTAN IV GLOBAL, IICIICL CLASE B	15.000,00	13.653,63
FI CREDIT SUIS NOVA (LUX) GLOBAL LOAN FUND	499.999,83	468.396,43
FI SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR	43.255,28	35.207,43
FIDELITY FUNDS GLOBAL FINANCIAL SERVICES A ACC EUR	199.999,96	289.354,01
FONDO AXA WORLD	100.000,11	138.861,61
FONDO ETICO EDUCA 5.0	200.000,00	203.326,07
FONDO SERFIEX (GDP WORLD CORPORATE BONDS	250.000,00	251.438,33
FRC HELIA 2 RENOVABLES CLASE A	107.750,39	191.140,59
GALDANA VENTURES, I, A2, FCR CB°ISIN 1455Y 1869	235.880,58	480.113,19
GAM Multistock - Asia Focus Equity EUR C	249.999,96	277.471,91
GAM STAR CAT BOND EUR ORD ACC	449.999,93	544.290,18
GOLDMAN SACHS AAA ABS	499.999,80	531.480,20
GROUPAMA TRESORERIE R (EUR)	1.574.331,49	1.612.794,92
HALLEY ALINEA GLOBAL B	299.999,99	300.728,30
HURUMA FUND S.C.A	157.556,89	196.589,07
INDOSUEZ FUNDS SICAV - CHRONOS 2029 EUR	299.999,90	330.659,89
INFLECTION POINT CARBON IMPACT GLOBAL R EUR	349.999,82	345.708,22
INGRESOS DE INFRAESTRUCTURA ACP III, FCR - CLA	91.250,00	93.712,50
INVERACTIVA SIA PLUS IV	127.365,00	127.364,00
ISHARES CORE EUR CORP EUR *LONDRES*	400.133,67	441.966,56
ISHARES EUR GOVT 3YR	601.840,20	619.277,83
ISHARES MSCI ACWI	1.035.246,06	1.111.224,80
ISHSVII DLTB ETF	700.284,42	662.979,04
JKC ASIA BOND 2023	300.000,00	233.340,85
JP MORGAN FUNDS - JPM	499.999,99	472.937,05
JPM GL INCOME CONS A	400.000,03	416.188,66
LA FRANCAISE CARBON I I	500.000,00	550.835,62
LA FRANÇAISE FINANCIAL BONDS RC	250.000,00	277.954,35
LA FRANCAISE RENDEMENT	299.999,20	323.785,13
LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL 2025 D	500.000,00	427.622,72
La Française Sub Debt C	500.000,00	535.363,44
LAZARD SCANDINAVIAN	200.000,00	192.140,83
LEMANIK SICAV - ACTIVE SHORT TERM CREDIT RTL EUR A	400.000,04	432.061,61
LIERDE, SICAV, S.A.	574.626,98	781.208,10
LORD ABBETT SHORT DURATN INC A ACC EURH	400.000,00	421.633,08
LYNX RENOVABLES IBERIA, FCR,	176.771,36	300.959,07

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
MAPFRE Energias Renovables II FCR	62.500,00	56.501,65
MCH GBL REAL A STRAT FCR/PT A	238.250,00	259.811,71
MCH GLOBAL BUYOUT STRATEGIC,FCR C	232.406,98	320.727,82
MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA, SA	305.249,99	319.200,00
MILLESIMA 2026B	249.999,98	247.332,26
MIRABAUD EMERGING MAR 2025	450.000,00	362.520,00
MIRALTA PULSAR II	67.304,63	67.801,71
MIROVA EURO GREEN & SUSTAINAB CORP BD R	300.000,00	312.619,85
MUTUAFONDO 2025, FI D	400.000,00	423.598,74
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV	300.000,00	306.398,64
MUTUAFONDO DINERO FI -L-	1.999.999,94	2.049.055,46
MUTUAFONDO L (EUR)	1.599.999,91	1.671.777,76
MUZ 4 EL R1 EURHDG I	400.000,00	417.240,00
MUZ FL MIDMKT ELT	250.000,00	233.892,78
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT- TERM FUND	300.000,00	308.484,07
MVB FUND	85.000,00	90.634,58
NATIXIS AM FUNDS	400.000,00	413.819,21
NEUBERGER BERMAN SELECT PRIVATE EQUITY FUND I FCR	135.000,00	146.548,44
NEUBERGER BERMAN ULTR I (EUR)	749.999,49	788.684,44
Nordea 1 - European Covered Bond Fund BI EUR	300.000,00	301.265,60
NORDEA 1 SICAV	450.000,00	460.845,32
ODDO BHF ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	268.022,41	352.909,17
ODDO BHF GREEN PLANET CR-EUR	199.999,94	214.751,40
OQUENDO SENIOR DEBT	78.977,30	76.072,72
PARTNERS P EURHDG IN	302.250,00	337.447,85
PGIF FINISTERRE UNCON N (EURHDG)	250.000,03	261.145,82
PICTET EMG LOCAL HP	250.000,00	207.475,25
PICTET SHORT-TERM MONEY MKT(EUR) "P" ACC	400.000,00	418.350,07
PICTET SOVEREIGN S-T MONEY MKT (EUR)"R"A	500.000,00	521.236,47
PICTET WATER P ACC EUR	200.000,00	258.063,18
PRINCIPAL GLOBAL INVERSION	299.999,99	325.435,95
QUALITAS EQUITY FUNDS III	225.077,53	282.508,62
QUALITAS MUTUAL PRIVA B IV	245.999,61	280.577,81
RENTAMARKETS PULSAR A, FIL	206.204,68	196.365,12
RENTAMARKETS SEQUOIA (31-12-20)	300.000,00	319.897,31
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL R, FIL	500.000,00	536.547,83
RHEA SECONDARIES	139.975,61	171.787,48
ROBECO EMRG CON EQ D	200.000,00	211.304,68
ROBECOSAM SMART ENERGY EQUITIES D EUR	150.000,00	171.759,08
RUFFER TOTAL RETURN I	250.000,00	229.183,86
SABADELL EURO YIELD, FI-PLUS	300.000,00	310.332,39

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
SABADELL INVERSION ETICA Y SOLIDARIA, FI	500.000,00	531.807,52
SABADELL SELECCION VENTURES I, FCR PLUS	109.903,25	137.790,42
SANTANDER DIVIDENDO EUROPA D, FI	400.000,00	415.357,73
SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO CLASE B	300.000,00	302.917,97
SANTANDER RESPONSABILIDAD CONSERVADOR, F.I.	200.000,00	197.471,32
SC EFFICIENCYENVIRONMENT FUND II PLUS FCRE	104.624,63	149.886,52
SCHRODER GAIA CAT BOND	400.000,00	488.153,12
SCHRODER ISF GLO CLIMATE CHANGE EQ EUR A ACC	149.999,86	159.517,24
SOCIMI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE SOCIMI HOTELER	300.000,00	164.400,00
SPANISH OPPORTUNITIES A EUR	200.000,00	283.427,89
SPDR ETFS - SPDR MSCI EUROPE C	100.112,89	96.086,70
SYCOMORE SELECTION CREDIT R	200.000,00	202.449,17
Temperantia A FI	200.000,00	249.786,36
TIKEHAU 2022D	300.000,00	278.807,40
Tikehau Short Duration Fund R EUR	450.000,00	486.341,43
TIKEHAU SUBFIND FUND RC ACC EUR	199.999,87	213.136,23
TITAN INFRASTRUCTURA	146.539,58	182.146,85
TREA DIRECT LENDING S.C. SICAV - RAIF	40.701,83	109.288,05
UBAM DYN US DOLLAR BD "A"	399.999,98	427.042,70
VANGUARD US GOV BD IND	500.200,00	474.096,58
WELLINGTON GLB HEALTH	100.000,00	104.377,90
Winton UCITS Funds ICAV	198.957,60	200.891,91
WISDOMTREE PHYSICAL GOLD	399.458,29	527.620,00
XTRACKERS ARTIFICIAL INTELLIGE	99.990,26	115.677,86
Xtrackers MSCI World Energy UCITS	100.003,73	97.281,30
TOTAL	51.943.230,17	55.987.806,50

EJERCICIO 2023

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	V.INICIAL	V.MERCADO
ABSIDE MEDIA S.L.	259.604,60	288.864,90
ABSIDE MEDIA S.L. B01793181	801.240,00	2.971.984,17
TOTAL	1.060.844,60	3.260.849,07

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
1.375 CAIX 26 Bds-S - 19.06.2026	106.073,59	95.085,00
1.375 Madrile 25 - 11.04.2025	208.155,04	193.022,00
1.5 EDP Finan27 Nts - 22.11.2027	109.222,27	94.622,00
1.5 Volkswag 24 Nts - 01.10.2024	195.134,20	353.923,20

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
1.625 Abertis29 - 15.07.2029	105.722,40	90.950,00
1.875 Merli26EMTN-S - 02.11.2026	278.874,04	385.620,00
2 Nokia 24 - 15.03.2024	105.080,52	99.433,00
2.375 BNPP 25 EMTN - 17.02.2025	438.554,10	394.448,00
2.375 CELLNEX24EMTN - 16.01.2024	107.238,17	99.952,00
2.62Iberdrola Intl (call 26/03/2024)	107.638,70	99.774,00
2.875TelefonicaFTVB	102.973,92	93.277,00
3.15 AUDASA 26 - 17.05.2026	150.510,88	139.045,80
3.25 Iberdrola FTFB (call 12/11/2024)	112.249,17	99.028,00
ABANCA CORPORACION BANCARIA SA 04/2030	100.000,00	98.687,00
ABENGOA NUEVO BF. ABENEWCO 2 SA 280322	300.000,00	0,00
ABESM 2,25% (28/03/2029)	99.199,01	94.064,00
ACS 1,875% (20/04/2026)	200.699,88	193.966,00
ACS VTO.30/11/2026	200.200,00	199.416,00
ACSSM 1,375 (17/06/25)	99.947,00	96.632,00
ADLER GROUP SA 04/2027	199.464,66	67.508,00
ALDFP 1.25 03/02/26	183.380,00	191.110,00
ALERION CLEANPOWER, 3.5% 17MAY2028	200.000,00	196.000,00
ARNDTN V1,625 PERP	277.757,76	266.632,00
ASLA	277.761,96	270.930,00
ATIM 3 3/8 (13/02/2024)	199.800,00	199.856,00
ATRYN HEALTH INTERNACIONAL SA 07/2025	322.500,00	301.569,06
AUDASA 4.4 26/06/30	300.000,00	611.328,00
AVINOR 1 (29/04/2025)	286.350,00	290.535,00
AYTGH VII B (15/09/2038)	201.793,23	500.129,66
AYTH M5 C (10-06-41)	285.000,00	286.649,99
BACR V2 01/31/27	195.400,00	196.786,00
BANCAJA FONDO DE TITULIZACION DA ACTIVOS 05/2050	255.250,00	262.229,97
BANCAJA FONDO DE TITULIZACION DA ACTIVOS 10/2037	296.250,00	285.000,04
BANCO DE SABADELL SA 03/2026	200.100,00	380.264,00
BANQUE FED CRED MUTUEL (21/05/24)	199.928,00	199.222,00
BBVASM 0 30/12/24	300.000,00	300.000,00
BBVASM FLOAT 13/10/2026	336.000,00	333.515,01
BCJAF 8 B (25/10/37)	495.000,00	486.200,02
BCJAM 4 C (23/07/2050)	96.500,00	95.290,01
BF.BCO.SANTANDER 27-09-26	302.835,00	300.579,00
BF.NATIONWIDE (08-03-26)	286.650,00	292.053,00
BKIASM 1 1/8 11/12/2	189.700,00	188.122,00
BKTSM 0.865 07/08/26	103.521,92	94.212,00
BN AYT GENOVA VAR (15/09/2038)	98.182,19	96.286,85
BN BANQUE FED CRED MUTUEL 1,625% (01/11/2027)	187.191,62	186.160,00
BN BCJAF 11 D VAR (27-04-2050)	299.985,23	425.399,61



VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
BN BCJAF 11C VAR (27/04/2050)	374.707,14	414.999,89
BN GRPM ASSURACES MUTUELLES 3,375(24/09/28)	197.095,20	199.134,00
BN HIPO HIPO- 9 VAR (15/07/2038)	397.803,97	398.909,19
BN MAPFRE SA 4,125% (07/48)	199.545,20	193.716,00
BN NE PROPERTY 1,75% (23/11/2024)	192.274,44	193.832,00
BN VALENCIA HIP VAR 09/22	129.959,73	128.322,86
BN.AUDAX ENER 4,2% (02/06/22) -BANKIA - LIBERBANK	300.000,00	364.665,00
BON FORD MOTOR CREDIT 1,32(07/02/2025)	185.192,57	193.930,00
BON GESTAMP 3,25% (30/04/2026)	99.251,39	295.710,00
BON GREENERGY RENOVABL 4% (05/04/2027)	300.000,00	282.762,00
BONO ABERTIS (27/02/2027)	179.821,30	188.276,00
BONO ALLIANZ SE - 2,241% 07/07/2045	196.500,00	194.282,00
BONO AMADEUS IT GROUP SA	298.588,27	298.368,00
BONO AXA 3,25% (28/05/49)	99.703,03	96.221,00
BONO AYT KUTXA HIPOTECARIO I (22/04/2041)	61.271,57	63.152,86
BONO BANCAJA 10FT 4,70%(26/10/23)	249.901,01	430.649,97
BONO BANQUE FEDER. CREDIT MUTUEL 1,875% 04/11/2026	190.940,00	191.776,00
BONO BBVA BBVAR 2 (17/09/2050)	70.240,87	70.624,88
BONO BCJAB 9C (25/09/43)	188.125,17	188.000,00
BONO BNP 10/07/2025	300.000,00	300.000,00
BONO CABKSM 2,25% (17/04/2030)	200.660,90	193.238,00
BONO CAJAM 2006 2-D	252.042,30	253.709,99
BONO CANADIAN SOLAR	200.000,00	179.024,00
BONO CAZAR 2 3/4 (30/07/23)	201.000,00	191.778,00
BONO CELLNEX TELECOM, SA 2,875% 28/04/2025	106.835,87	396.892,00
BONO DISCA 1,9 3/2027	194.861,36	190.640,00
BONO EP INFRASTRUCTURE ENAPHO 2.045 (09/10/28)	197.980,79	167.114,00
BONO FAIRFAX FINL HOLDING 2,75% (29/09/28)	199.100,00	191.156,00
BONO FCC SER 1,66(12/04/26)	294.900,00	286.314,00
BONO GENERALI 2,124% Ç(01/10/2030)	100.000,00	88.401,00
BONO GREENERGY RENOVABLES	200.000,00	198.822,00
BONO INMOBILIARIA COLONIAL BN SENIOR UNSE 2025	201.197,76	193.632,00
BONO NFLX 3.625 15/05/27	206.619,28	202.756,00
BONO PEMEX-EUR MULTI TRANCHE (24/11/2025)	197.800,00	187.782,00
BONO PRF CONV CAIXABANK 5,25% PERP(23/03/26)	381.911,52	372.692,00
BONO PVH CORP 3,125 (15/12/27)	199.247,85	196.370,00
BONO RURAL HIPOTECARIO 8C BBB (LIBER Y SABA- RENT)	100.954,19	101.083,84
BONO SAMPOL 4,54% (13/02/2029)	200.328,28	197.768,00
BONO SANSONITE FINCO 3,5% (15/05/2026)	203.348,33	197.702,00
BONO SANTANDER (02/08/2028)	188.369,27	189.768,00
BONO SENIOR DE IAG (IBERIA) 3.75% VTO 28/05/2027	294.156,25	276.864,00
BONO SHIPO 2E (18/01/2049)	92.500,00	372.600,01

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
BONO TDA CAM 9 B(28/04/2050)	164.499,31	349.079,96
BONO TDAC 8B(260249)	249.934,20	244.982,07
BONO TDFA CAM 7 (26/02/20)	96.217,49	418.167,87
BONO TELEFÓNICA	195.000,00	183.016,00
BPPEHX 3	174.500,00	184.000,00
BSTLAF 4 01/21/27	298.398,57	305.217,00
BTN UCI 17 - A2 (17/12/2049)	82.102,24	123.508,06
BTPSH (01/09/2044)	75.214,20	80.576,00
BX ELO SACA 4.875% (08/12/2028)	291.570,00	297.489,00
BX.BLACKSTONE	257.850,00	269.262,00
BX.CROWN EURO 3.375 (02-12-37)	198.175,00	198.618,00
CABKSM 0,75% 2026	99.585,00	96.079,00
CABKSM 6.75 13/06/49	195.781,81	200.104,00
CAIXABANK 0,6255% 01/10/2024	99.314,00	195.386,00
CAJAJMA	286.500,00	264.930,00
CEPSA 0.75 02/12/28	256.355,06	269.295,00
CEPSA 2,25% 2026	98.728,17	97.597,00
CEZCP	179.600,00	185.216,00
CLNXSM 1,75 (23/10/30) BANKIA - RENTAMRKET	99.275,01	175.596,00
CREDIT ANDORRA SA 07/2029	200.000,00	378.252,00
CRITERIA CAIXA 1,375% (10-04-24)	195.860,00	198.638,00
CUP TESORO PÚBLICO DESC	105.375,00	111.648,00
DECFP 2.625 04/24/28	279.140,36	294.423,00
EEFT 1 3/8 (22/05/26)	197.600,00	187.842,00
ELOFR 2 (29/01/26)	190.604,11	194.846,00
EPNENG FLOAT (16/09/25)	202.208,00	190.916,05
F 3.021 03/06/24	198.300,00	199.500,00
FCC-AQUALIA SENIOR 5-10AÑS-1,55-2,75% 8/06/22-2027	200.000,00	195.930,00
FIDELI 4 1/4 09/04/2031	278.250,00	268.365,00
FRANCE TREASURY	496.068,00	496.860,00
FRESENIUS 1,875 (24/05/25)	195.600,00	195.778,00
GCPAS 5 A2 (21/06/46)	200.444,36	456.082,03
GM 1	194.400,00	194.090,00
GREENALI25EMTN (15-12-25)	299.959,32	292.170,00
GRUPOPIKOLIN SL 02/2025	200.000,00	298.884,00
HEIBOS V3.375 PERP	176.435,77	126.777,00
HIPO - HIPO 10 -B (24/10/39)	182.037,28	186.879,97
HIPO HIPO-11 A2 15/01/2050	154.821,39	155.656,50
HIPOT 3 A1	174.467,01	169.887,85
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 02/2078	100.000,00	91.197,00
IMPAS 4 B (02/06/20)	398.000,00	373.680,06
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA 03/20	100.000,00	295.020,00

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
INVES V1.25 (08/11/26)	273.615,26	281.766,00
JYBC V0.05 09/02/26	276.558,65	281.916,00
LANBNN 0,75 (25/05/26)	167.030,14	182.322,00
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S.A. 1,843% 21/28	171.000,00	163.262,00
MCDONALD´S (27/11/24)	198.042,13	197.568,00
MKKALT 6 03/01/24	375.000,00	375.000,00
MRLSM 2,375 (13/07/27)	198.172,01	192.888,00
MTINV 5.625 (17/06/2025)	199.600,00	158.372,00
MUFG	198.800,00	198.286,00
NatWest Group PLC 1,75% 18/26	294.171,00	292.191,00
NIBCAP F 11/07/29	276.210,07	276.000,00
NOT.ESTRUC.PRIVADA GARANTIZADA (01-03-24)	300.000,00	300.000,00
NSANY 2.652 03/17/26	474.060,23	488.825,00
OB. SANTANDER FIDELIZ CANJE ACC.POPULAR 2º AMPLIA	0,00	8.441,65
OBS AUTOPISTAS ATLANTICO BONO 3,75% 12/12/2025	77.115,83	72.263,65
OBLIGACIONES AUDASA	156.000,00	336.090,95
ORANOF 3.375 (23/04/26)	294.449,11	297.831,00
OS IBERCAJA	172.503,65	179.438,00
OVS SPA 2,25% (10/11/2027)	150.150,00	141.835,50
PAG VISALIA VT2	291.078,25	291.078,25
PAGARE BANKINTER (28-02-24)	290.831,87	298.208,87
PAGARE HT SUMINISTROS 10/01/24	288.104,82	299.577,72
PBBGR	295.020,00	296.706,00
PGP 0081 27/03/2024	388.026,19	397.098,27
PHLSBG 5	204.000,00	125.018,00
PIKLIN 5,15 (14-12-26)	199.900,00	208.482,00
PNDES 2007-1 C (28-09-45)	146.325,25	146.220,20
RENAULT SA 10/2027	188.500,00	183.350,00
REPSM 3,75% PERP	100.000,00	98.133,00
RHIPO 9 A3 (17/02/2050)	86.740,45	86.016,09
RHIPO 9 B (17/02/2050)	132.927,02	130.374,80
RHIPO 9 C MTGE (17/02/2050)	51.761,12	51.596,04
RMGLN 1 1/4 10/08/26	195.900,00	187.060,00
RURAL HIPOTECARIO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	40.604,68	40.830,24
SABADELL CONSUMO FONDO DE TIT SABAC 1 03/2031	66.896,23	64.720,75
SANTANDER FINANCIACION, FONDO DE TITULIZACION DE A	141.076,12	81.629,37
SCYRSM 4 1/2 16/11/24	99.000,00	98.720,00
SCYRSM 6,3 (23-03-26)	202.458,19	407.216,00
SMTPLN (31/01/25)	380.542,97	377.408,00
SOFTBK 2 1/8(07/06/2024)	191.000,00	196.838,00
SYNGENTA FINANCE NV 09/2027	192.160,00	183.748,00
TDA 22 CI (28/06/46)	260.250,00	234.000,10

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	V.INICIAL	V.MERCADO
TDA CAM 4, FRN 28SEP2045	700.255,94	697.777,50
TDAC 6 B (28/04/44)	374.579,15	366.615,15
TDAC 7 B (23/01/2049)	263.058,75	275.999,94
TDAC 9 C (02/06/2024)	244.602,30	256.919,95
TDAI 5 D	198.344,52	192.549,22
TELEFO 2,502% PERP	100.700,00	92.410,00
TELEFONICA EUROPE BV 05/2079	100.000,00	87.021,00
TESORO PÚBLICO	483.700,00	487.630,00
TRESM 2,751 301224	393.489,55	391.796,00
UBS Group AG 0,25% 20/26	290.121,00	287.664,00
UCI 14 A (20/06/43)	91.285,77	90.720,20
UCI 16 A2 (16/06/49)	117.621,42	121.924,16
UCI 16 C 91.75 -CCC	458.715,52	425.000,07
UCI 16 D (16/06/49)	389.298,50	372.960,04
UNION DE CREDITOS INMOBILIARIOS SA 06/2043	190.200,00	188.620,01
UNION DE CREDITOS INMOBILIARIOS SA 06/2049	94.000,00	92.110,02
VIVATN BONO HOLANDES 2,42% 17/5/2024	199.517,12	196.922,00
TOTAL	39.538.033,59	42.962.357,84

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
ABANTE	225.000,00	250.825,87
AC ADVANTAGE - CREDIT STRATEGIES FR, FIL	103.853,20	149.442,60
AC ALMAGRO CAPITAL SOCIMI SA	305.589,32	339.108,54
AC BANKINTER LOGÍSTICA, SA SOCIMI	278.840,00	277.440,00
ACP PE 7 FCR CLASE G	17.500,00	15.319,43
ACP SECONDARIES 4, FCR	150.000,00	194.855,22
ACP SECONDARIES 5, F.C.R. (CLASE F)	70.000,00	70.980,00
ADRIZA INVESTMENT FUND NEUTRAL INVERSIONES A CAP	450.000,00	460.150,37
AEGON EUROPEAN ABS A	500.000,00	517.718,45
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC- ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	399.999,28	441.066,19
ALGER DYN A	300.000,01	295.209,48
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE I	300.000,00	301.752,86
ALLIANZ GLOBAL FLOATING	499.999,99	514.733,33
ALMA V C1	300.000,00	319.015,46
ALPHA PROTECCION SICAV SA	525.884,60	545.426,34
ALTAIR INVERSIONES II FI I	100.000,00	104.829,32
ALTAMAR GLOBAL SEC IX FCR PR. EQ(CB ^o ISIN1622 1870)	60.227,88	146.326,85
ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME II	170.861,58	190.329,03
ALTAMAR PVT DEBT III FHF/PT C	93.296,89	101.124,97
ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE EQUITY PROG FCR	175.000,00	274.332,55
ALTAN III GLOBAL FIL B	409.127,80	444.625,38
ALTRA ONE	300.000,00	303.049,18

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
ANAXIS BND OPP SHT DUR E1	399.999,24	420.708,88
ANAXIS BOND OPPORT EM 2024 E2 DIS EURH	200.000,00	204.879,62
ANAXIS DIVERSD BD OPP	268.990,34	304.169,65
AQUILA CAPITAL ENERGY EFFICIENCY FUND	122.997,39	120.041,61
ARCANO CAPITAL XI A1 (EUR)	63.435,36	272.006,04
ARCANO CAPITAL XII FCR	187.500,00	286.449,66
ARCANO CLO OPPORTUNIT R	199.999,92	190.439,74
ARCANO EARTH FUND FCR	204.000,00	245.132,24
ARCANO EARTH FUND II	132.000,00	137.161,20
ARCANO IMPACTO	100.000,00	96.680,00
ARCANO LOW VOLATILITY CEA	449.999,90	472.781,63
ARCANO PRIVATE DEBT, FIL	137.597,62	153.843,86
ARCANO SECONDARY FUND XIV, FCR	339.713,92	397.473,75
ARDIAN REAL ESTATE EUROPEAN FUND	8.120,83	4.553,36
AXA WF EURO CREDIT SHORT DURATION A EUR	400.000,02	413.601,51
AXA WORLD FUNDS	400.000,00	419.668,64
AXA WORLD FUNDS - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION	400.000,00	391.146,89
AXA WORLD FUNDS GLOBAL INFLATION BONDS I	299.999,94	251.917,84
B&H BONDS CLASS 1	438.149,73	493.269,43
BAILAN PRIVATE	75.000,00	70.533,75
BALBOA VENTURE INVESTMENTS, FCR	177.156,94	170.401,79
BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa, FI	300.000,00	306.947,67
BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	200.000,00	227.600,00
BBVA EURO CORP BOND P	499.999,89	491.953,34
BBVA MI Inversion Bolsa, FI	295.568,71	309.220,50
BBVA MI INVERSION MIXTA, FI	260.074,48	276.387,99
BL GLOBAL 50A IO1293 LIBERBANK	249.999,16	266.916,25
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND B (EUR) INC	300.000,00	294.216,42
BNP PARIBAS INSTICASH C (EUR) A	500.000,00	509.525,12
BNY MELLON - EM MARK DEBT A	299.398,60	307.238,72
BSOCIAL IMPACT FUND, FESE	41.000,00	33.619,73
BUY&HOLD TARGET INCOME 2024	300.000,00	281.310,00
Candriam Bonds Credit Opportunities Class I EUR Ca	399.999,91	405.777,12
CAPITAL GROUP EMERGING MARKETS TOTAL OPPORTUNITIES	200.000,00	202.718,49
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE (LUX) BH-EUR	150.000,00	150.886,52
CARDUMEN FUND I	215.000,00	290.996,01
CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN	299.999,95	284.432,64
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A	100.000,03	96.588,61
CLASE A BBVA DEUDA PRIVADA 2021	238.443,85	239.517,72
DIP LIFT GLOBAL VAL B	199.999,99	170.296,92
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUST E EUR DIST	149.999,92	149.223,86
DWS CONCEPT DJE ALPHA RENTEN GLOBAL LC	300.000,00	302.379,76
DWS FLOATING RATE NOT	600.000,00	612.572,06

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
EBN INMOBILIARIO USA,NY II EUR (SOLO COMPRA POPUL	138.278,38	180.945,70
EDMOND DE ROTHSCHILD SICAV	199.999,94	192.933,19
EDR - SIGNATURES FINAN BDS	149.557,59	156.517,92
EDR BOND ALLOCATION B INC	399.999,95	413.687,36
Embarcadero Pantheon Secundarios Global SCR	75.000,00	75.000,00
EURIZON EF BOND	400.000,00	410.271,88
EUROPEAN SENIOR FLOATING RATE NRD	477.172,81	506.266,09
EVLI EUROPEAN INVESTMENT GRADE	299.999,98	318.156,41
EVLI NORDIC 2025 TARGET MATURITY A	299.999,99	292.441,08
EVLI NORDIC CORPORATE BOND A	338.170,59	301.250,72
EVLI SHORT CORPORATE BOND B	400.000,00	400.330,26
FI CREDIT SUIS NOVA (LUX) GLOBAL LOAN FUND	499.999,83	470.610,22
FI ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS BONDS BH	400.000,00	370.956,73
FI SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR	43.255,28	42.986,25
FIDELITY FUNDS GLOBAL FINANCIAL SERVICES A ACC EUR	199.999,96	220.334,88
FONDO AXA WORLD	100.000,11	112.132,52
FONDO SERFIEX (GDP WORLD CORPORATE BONDS	250.000,00	240.345,99
FRC HELIA 2 RENOVABLES CLASE A	112.212,84	208.260,31
GALDANA VENTURES, I, A2, FCR CB°ISIN 1455Y 1869	238.733,86	516.839,20
GAM Multistock - Asia Focus Equity EUR C	249.999,96	235.897,00
GAM STAR CAT BOND EUR ORD ACC	449.999,93	482.024,23
GLG EUROPEAN EQUITY FUND	200.186,08	182.845,53
GOLDMAN SACHS AAA ABS	499.999,80	509.050,01
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	499.999,98	508.550,34
GROUPAMA AXIOM LEGACY	400.000,05	389.758,70
GROUPAMA ULTRA SHORT N (EUR)	599.999,90	609.855,49
HURUMA FUND S.C.A	176.900,00	182.245,92
INDOSUEZ FUNDS SICAV - CHRONOS 2029 EUR	299.999,90	313.199,90
INFLECTION POINT CARBON IMPACT GLOBAL R EUR	349.999,82	335.387,16
INGRESOS DE INFRAESTRUCTURA ACP III, FCR - CLA	47.500,00	43.925,00
INVERACTIVA SIA PLUS IV	38.671,00	38.670,00
ISHARES CORE EUR CORP EUR *LONDRES*	400.133,67	423.721,41
ISHARES EUR GOVT 3YR	601.840,20	615.318,42
ISHARES EURO HIGH YIELD C *LONDRES*	301.004,18	321.784,40
ISHSVII DLTB ETF	700.284,42	686.230,48
JKC ASIA BOND 2023	300.000,00	224.863,84
JP MORGAN FUNDS - JPM	299.999,97	281.486,79
JPM GB INCOME A DI (BANKIA P)	300.591,51	260.169,57
JPM GL INCOME CONS A	200.000,04	205.793,92
JPM INCOME FUND A DIS EURH	250.000,02	201.989,30
JUPITER DYNAMIC BOND L EUR ACC	400.000,00	426.267,65
LA FRANCAISE	516.488,94	507.701,72
LA FRANCAISE CARBON I I	500.000,00	519.710,12

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
LA FRANÇAISE FINANCIAL BONDS RC	250.000,00	259.294,04
LA FRANCAISE RENDEMENT	299.999,20	309.344,23
LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL 2025 D	500.000,00	419.296,61
LA FRANCAISE TRESORERIE R ACC	599.999,28	610.446,76
LAZARD CREDIT 2024 ID	200.000,00	197.524,71
LAZARD SCANDINAVIAN	200.000,00	182.887,81
LEMANIK SICAV - ACTIVE SHORT TERM CREDIT RTL EUR A	400.000,04	412.740,96
LIBERBANK BONOS GLOBAL P FI	300.000,00	303.119,57
LIBERBANK GLOBAL MACRO P FI	349.024,07	334.660,53
LIERDE, SICAV, S.A.	574.626,98	770.115,40
LORD ABBETT SHORT DURATN INC A ACC EURH	400.000,00	409.331,91
LYNX RENOVABLES IBERIA, FCR,	239.023,90	322.720,92
MAN AHL TARGETRISK D	250.000,00	231.435,37
MCH GBL REAL A STRAT FCR/PT A	244.750,00	255.056,01
MCH GLOBAL BUYOUT STRATEGIC,FCR C	221.403,66	304.603,30
MILEPRO LOGISTICA ULTIMA MILLA, SA	305.249,99	316.800,00
MILLESIMA 2024 D	199.999,67	180.014,17
MILLESIMA 2026B	445.441,28	670.008,66
MIRABAUD - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND	200.000,00	176.068,01
MIRABAUD EMERGING MAR 2025	450.000,00	354.870,00
MIROVA EUR GREEN&SUSTA CORP BD	300.000,00	313.384,61
MUTUAFONDO 2025, FI D	400.000,00	410.816,02
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV	300.000,00	278.427,13
MUZ 4 EL R1 EURHDG I	400.000,00	403.520,00
MUZ FL MIDMKT ELT	250.000,00	232.364,73
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT- TERM FUND	300.000,00	295.768,09
MVB FUND	80.000,00	91.862,55
NEUBERGER BERMAN SELECT PRIVATE EQUITY FUND I FCR	120.000,00	119.934,15
NOMURA FUND IREL GLB	500.000,00	510.393,51
NORDEA 1 SIC - MUL	300.000,00	283.895,83
NORDEA 1 SICAV	250.000,00	254.754,06
NORDEA 1 STABLE RETURN BI	250.000,01	241.692,29
NORDEA LOW DURATIO	400.000,00	409.832,86
ODDO BHF ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	230.938,41	256.864,91
ODDO BHF GREEN PLANET CR-EUR	199.999,94	191.701,19
OQUENDO SENIOR DEBT	77.539,51	77.807,78
PARTNERS P EURHDG IN	302.250,00	304.244,87
PICTET EMG LOCAL HP	250.000,00	221.163,37
PICTET SHORT-TERM MONEY MKT(EUR) "P" ACC	400.000,00	403.563,23
PICTET SOVEREIGN S-T MONEY MKT (EUR)"R"A	500.000,00	503.878,56
PICTET WATER P ACC EUR	200.000,00	235.231,15
PIMCO DYNAMIC MULTI	249.999,99	219.927,82
PIMCO INCOME E	550.000,00	489.461,16

FONDOS DE INVERSIÓN DISPONIBLE PARA LA VENTA	V.INICIAL	V.MERCADO
PRINCIPAL GLOBAL INVERSION	299.999,99	305.184,60
QUALITAS EQUITY FUNDS	212.991,17	234.611,93
QUALITAS MUTUAL PRIVA B	195.999,61	196.643,80
RENTA 4 NEXUS FI	300.000,00	307.341,69
RENTA 4 PEGASUS F1 CLASE R	200.000,00	200.376,62
RENTAMARKETS PULSAR A, FIL	265.811,98	271.934,55
RENTAMARKETS SEQUOIA (31-12-20)	300.000,00	314.566,63
RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL R, FIL	500.000,00	520.886,38
RHEA SECONDARIES	100.000,00	103.135,53
ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES B EUR	150.000,00	133.801,75
ROBECOSAM SMART ENERGY EQUITIES D EUR	150.000,00	156.237,80
RUFFER TOTAL RETURN I	250.000,00	235.335,17
SABADELL EURO YIELD, FI-PLUS	300.000,00	292.551,99
SABADELL INVERSION ETICA Y SOLIDARIA, FI	500.000,00	512.153,23
SABADELL SELECCION VENTURES I, FCR PLUS	109.903,25	150.965,64
SANTANDER DIVIDENDO EUROPA D, FI	400.000,00	420.355,75
SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO CLASE B	300.000,00	285.068,80
SANTANDER RESPONSABILIDAD CONSERVADOR, F.I.	200.000,00	192.528,06
SC EFFICIENCYENVIRONMENT FUND II PLUS FCRE	108.395,18	134.747,29
SCHRODER GAIA CAT BOND	400.000,00	438.938,84
SCHRODER ISF GLO CLIMATE CHANGE EQ EUR A ACC	149.999,86	145.012,50
SOCIMI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE SOCIMI HOTELER	300.000,00	157.200,00
SPANISH OPPORTUNITIES A EUR	200.000,00	233.110,34
SYCOMORE SELECTION CREDIT ID	200.000,00	186.180,07
Temperantia A FI	200.000,00	199.998,95
TEMPLETON GR4EEN TARGT INC 2024	200.000,00	188.829,19
TIKEHAU 2022D	300.000,00	294.388,97
TIKEHAU CREDIT PLUS A	299.881,40	322.928,87
TIKEHAU INTER CROSS	299.999,94	301.560,45
Tikehau Short Duration Fund R EUR	450.000,00	465.184,65
TIKEHAU SUBFIND FUND RD ACC EUR	199.999,93	184.774,47
TITAN INFRASTRUCTURA	160.600,86	183.977,92
TREA DIRECT LENDING S.C. SICAV - RAIF	40.701,83	121.067,62
UBAM DYN US DOLLAR BD "A"	399.999,98	405.337,30
VANGUARD US GOV BD IND	300.000,00	280.275,59
WELLINGTON GLB HEALTH	100.000,00	101.202,18
WELLINGTON GLOBAL IMPACT USD N ACC UNHDG	149.987,61	136.162,51
WISDOMTREE PHYSICAL GOLD	399.458,29	428.978,00
TOTAL	53.479.283,48	55.435.926,02

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2024

El presente informe de gestión que se presenta a la consideración de los mutualistas recoge los datos más significativos sobre la evolución del negocio y la situación de UMAS al cierre del ejercicio de 2024 y desarrollo previsible en 2025.

Entorno Económico:

La economía española mostró en 2024 un sólido crecimiento del PIB del 3,2%, superando el 2,7% registrado en 2023. Este avance, superior a la media europea, confirma la recuperación post-pandemia y sitúa a España entre las economías más dinámicas de la UE. La inflación se moderó significativamente: la tasa media anual descendió al 2,8% en 2024, frente al 3,5% de 2023. Aunque los precios continuaron al alza (especialmente en energía y alimentos), el menor ritmo inflacionario alivió parcialmente la presión sobre consumidores y empresas. Por su parte, la prima de riesgo país se redujo a mínimos plurianuales, cerrando 2024 en torno a 66 puntos básicos, el nivel más bajo en tres años. Esto refleja una mayor confianza de los inversores en la deuda soberana española, favorecida por la mejora fiscal y las perspectivas económicas estables.

El mercado laboral también presentó indicadores positivos. La tasa de desempleo bajó hasta el 10,6% (según la EPA) en 2024, mejorando desde el 11,8% del año anterior. La creación de empleo fue robusta, alcanzándose más de 21,6 millones de ocupados hacia finales de año, un nivel no visto desde 2008. Este descenso del paro se produjo tanto en hombres como en mujeres y en prácticamente todas las franjas de edad, indicando una recuperación del empleo de carácter generalizado. En cuanto al sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios mantuvieron un buen tono –impulsadas por el turismo y la demanda europea– pero las importaciones crecieron a un ritmo aún mayor. Consecuentemente, la balanza comercial anual registró un déficit cercano a 44.068 millones de euros (aprox. 2,9% del PIB), ligeramente superior al de 2023.

No obstante, en términos relativos dicha brecha representó un porcentaje menor del PIB que el año anterior, reflejando que el fuerte crecimiento económico absorbió parte del desequilibrio comercial. En suma, 2024 presentó un entorno macroeconómico de crecimiento robusto con inflación moderada, mejora del empleo y estabilidad financiera, condiciones propicias para el sector asegurador en su conjunto.

El año 2024 estuvo marcado por divergencias en el crecimiento de las principales economías mundiales, con repercusiones para España a través del comercio, las inversiones y las condiciones financieras. Estados Unidos consolidó una expansión económica notable, con un crecimiento del 2,8% en el PIB anual.

Esta fortaleza de la economía estadounidense –apoyada en el consumo privado vigoroso y la inversión empresarial– favoreció la demanda de exportaciones españolas



hacia EE.UU. y mantuvo un tono positivo en los mercados financieros globales. En China, la actividad repuntó tras las reaberturas post-Covid: el PIB chino creció alrededor de un 5% en 2024, cumpliendo la meta oficial de Pekín. Este crecimiento en la segunda economía mundial, aunque inferior a promedios históricos, contribuyó a estabilizar las cadenas de suministro y sostuvo los precios de materias primas, beneficiando indirectamente a sectores industriales en España

En contraste, el entorno europeo fue menos dinámico. La zona euro apenas avanzó cerca de un 0,7-0,8% en 2024, lastrada por la debilidad de algunas de sus mayores economías. Alemania, en particular, entró técnicamente en recesión por segundo año consecutivo: su PIB se contrajo un 0,2% en 2024 (tras un -0,3% en 2023) debido a la crisis de su industria exportadora y la caída de la demanda interna. Este estancamiento alemán –y la ralentización general europea– tuvieron un doble efecto en España. Por un lado, moderaron el crecimiento de las exportaciones españolas de bienes hacia la UE, dado que Alemania y otros socios demandaron menos importaciones.

Por otro lado, propiciaron la continuidad de una política monetaria restrictiva en la eurozona durante buena parte del año, con tipos de interés elevados para contener la inflación subyacente. Afortunadamente, España logró desacoplarse parcialmente de la atonía europea gracias a factores internos (consumo resiliente, inversión en alza y boom turístico). De hecho, lideró el crecimiento entre las grandes economías de la eurozona, mitigando el impacto negativo del entorno exterior.

En suma, el contexto internacional de 2024 fue mixto: crecimiento robusto en EE.UU. y China, pero debilidad en la UE (especialmente Alemania). Para el sector asegurador español, este entorno supuso desafíos en forma de posible menor demanda externa y volatilidad financiera, pero también oportunidades vía mayor actividad turística y estabilidad importada de los países líderes.

Sector asegurador:

El sector asegurador en España registró en 2024 una ligera contracción en su volumen de negocio total, aunque con comportamientos muy dispares entre ramos. Los ingresos por primas acumulados fueron de 75.161 millones de euros, lo que representa una caída del 1,56% respecto a 2023. Este retroceso obedeció íntegramente al desempeño del ramo de Vida, que sufrió una reducción del ~13,5% en primas tras el excepcional repunte de 2023. En efecto, los productos de seguro de vida ahorro –muy demandados el año previo– experimentaron en 2024 una menor contratación, atribuida a la normalización del ahorro de las familias y a la competencia de otros instrumentos financieros (como depósitos bancarios que ofrecieron mayores tipos de interés).

Las primas de Vida se situaron en 28.827 millones de euros, frente a más de 33.000 millones el año anterior. Este ajuste en Vida contrasta con la notable expansión del negocio de No Vida, que creció un 7,8% interanual hasta alcanzar 46.333 millones en primas. Todos los sub-ramos de No Vida mostraron dinamismo, impulsados tanto por el aumento de tarifas ligado a la inflación como por mayores volúmenes asegurados.



Destaca el ramo de Automóviles, cuyas primas aumentaron un +8,9% interanual (hasta 13.180 millones) apoyadas en la recuperación de la movilidad y en incrementos de precios de pólizas. Los seguros Multirriesgo (hogar, comercios, comunidades) también crecieron un +8,6%, reflejando tanto una mayor conciencia aseguradora en propiedad inmobiliaria como la actualización de capitales asegurados por la subida de costes de reconstrucción.

El seguro de Salud mantuvo su tendencia ascendente con un +7,4% (12.059 millones en primas), beneficiándose de la creciente preferencia de las familias por la sanidad privada complementaria.

Otros ramos no vida (responsabilidad civil, transportes, decesos, etc.) en conjunto avanzaron alrededor del 6%, apoyados en el buen tono de la actividad empresarial.

Este patrón dual –No Vida al alza y Vida a la baja– marcó la estrategia de las entidades aseguradoras durante 2024. Muchas compañías ajustaron su oferta comercial enfocándose en los ramos de riesgo puro (salud, autos, hogar), trasladando los mayores costes de siniestralidad a precios para proteger sus márgenes.

En Vida, el énfasis se trasladó desde los productos de ahorro tradicional hacia los seguros de riesgo (vida riesgo, decesos) y las rentas vitalicias, segmentos menos sensibles al entorno de tipos. A pesar de la disminución de primas en el agregado, la rentabilidad técnica del sector se mantuvo aceptable: la siniestralidad fue contenida en la mayoría de los ramos gracias a la prudencia en suscripción y a mejoras operativas. Asimismo, el aumento de los tipos de interés benefició a las aseguradoras en su papel inversor, permitiéndoles obtener mayores rendimientos por sus carteras de bonos, lo cual mejoró las perspectivas de resultados financieros tras años de tipos ultrabajos. De hecho, las provisiones técnicas del ramo de vida continuaron creciendo (+3,3% en 2024) señal de la solidez y cumplimiento de obligaciones futuras por parte de las aseguradoras.

En resumen, el ejercicio 2024 fue de transición y ajuste para el sector: se consolidó el crecimiento en No Vida (con cambios en las tendencias de consumo hacia seguros de salud y protección patrimonial), mientras el ramo Vida reorientó su estrategia ante un entorno de tipos altos e inflación moderada. La inflación influyó elevando el coste de siniestros (por ejemplo, reparaciones de autos más caras) pero su moderación hacia finales de año alivió parcialmente esa presión; al mismo tiempo, los tipos de interés más elevados supusieron un reto a corto plazo para el valor de inversiones a valor de mercado, pero serán un aliciente a medio plazo para la rentabilidad de las nuevas inversiones y productos garantizados.

El año 2024 estuvo marcado por importantes desarrollos regulatorios a nivel nacional y europeo que afectan al sector asegurador, obligando a las entidades a adaptarse para fortalecer su resiliencia, transparencia y protección al consumidor. A continuación, se destacan las principales novedades normativas y su estado de evolución:



Reglamento DORA (Digital Operational Resilience Act):

La UE avanza en la implementación del Reglamento de Resiliencia Operativa Digital para entidades financieras (incluidas aseguradoras). DORA, publicado a finales de 2022, entró en vigor en enero de 2023 y establece requisitos uniformes de ciberseguridad, gestión de riesgos TIC y respuesta a incidentes. Aunque su aplicación será exigible a partir de enero de 2025, durante 2024 las aseguradoras españolas han trabajado en evaluar brechas y reforzar sus sistemas tecnológicos para cumplir con esta norma.

El objetivo es garantizar la continuidad del negocio frente a ciberamenazas y fallos tecnológicos, imponiendo a las compañías planes de resiliencia digital, pruebas periódicas de penetración, gestión estricta de proveedores críticos de TI, y obligaciones de notificar incidentes severos. DORA supone un cambio cultural hacia la seguridad informática proactiva, y en 2024 se emitieron guías de ESMA/EIOPA aclarando conceptos (p.ej., definición de servicios TIC cubiertos) para facilitar la adaptación.

Las aseguradoras ven DORA como una oportunidad para mejorar su madurez en ciberseguridad y proteger mejor tanto sus operaciones como los datos de los clientes.

Normativa sobre Inteligencia Artificial (AI Act):

En 2024 la Unión Europea aprobó el primer marco jurídico integral para la Inteligencia Artificial, de gran relevancia para el sector. El Reglamento Europeo de IA (AI Act) fue acordado por Parlamento y Consejo a finales de 2023 y entró en vigor el 1 de agosto de 2024. Esta regulación introduce un enfoque basado en el riesgo para los sistemas de IA, clasificándolos en niveles (mínimo, limitado, alto y prohibido) y estableciendo obligaciones proporcionales. Para las aseguradoras, que ya emplean IA en tarificación, suscripción de pólizas, gestión de siniestros o detección de fraude, la norma implica identificar si sus algoritmos se consideran de "alto riesgo" (por ejemplo, sistemas de evaluación de solvencia del cliente o de fijación de precios que podrían afectar derechos fundamentales).

Los sistemas de IA de alto riesgo deberán cumplir requisitos estrictos de seguridad, transparencia, explicabilidad y gestión humana. También impone deberes de informar al usuario cuando interactúa con IA (p.ej., chatbots). Durante 2024, EIOPA (supervisor europeo de seguros) preparó directrices para la aplicación de la AI Act en seguros, enfatizando la ética y la no discriminación algorítmica. En España, además, se ha impulsado un sandbox regulatorio específico para IA en seguros (Real Decreto 817/2023) que permitirá a las entidades probar innovaciones de IA bajo supervisión controlada. Todo ello encaminado a que el despliegue de IA en el sector sea seguro, transparente y alineado con los principios legales, minimizando sesgos y riesgos para los asegurados.

Reforma del Seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles:

A nivel nacional, en 2024 continuó la tramitación de la reforma legal del Seguro Obligatorio de Automóviles para adaptar la normativa española a la Directiva (UE) 2021/2118. El proyecto de ley –aprobado en Consejo de Ministros en marzo 2023–



introduce importantes mejoras en la protección de las víctimas de accidentes y actualiza conceptos clave. Una novedad relevante es la ampliación del ámbito de vehículos que deben tener seguro obligatorio: se extiende la definición de “vehículo a motor” para incluir, por ejemplo, los vehículos de movilidad personal (VMP) como patinetes eléctricos, así como vehículos agrícolas y otros propulsados mecánicamente, sin importar su cilindrada o potencia.

Esto asegura que estos nuevos medios de transporte estén cubiertos por RC, cerrando lagunas de cobertura. Asimismo, la reforma eleva los límites de indemnización del seguro obligatorio (actualizando cuantías de cobertura por daños personales y materiales), agiliza procedimientos de reclamación y refuerza la protección al perjudicado (por ejemplo, garantizando cobertura incluso en terrenos privados o cuando el vehículo esté estacionado). A finales de 2024 la reforma seguía pendiente de aprobación final en Cortes, pero se prevé su entrada en vigor en 2025, lo que requerirá a las aseguradoras adaptar pólizas de autos, tarificación y procesos de siniestros conforme al nuevo marco.

IFRS 17 – Nuevo estándar contable de contratos de seguros:

En el ámbito contable, 2024 fue el primer año completo de aplicación de la norma NIIF 17 (IFRS 17) para la elaboración de los estados financieros consolidados de aseguradoras (obligatoria desde enero 2023). Esta norma internacional reemplaza al antiguo IFRS 4, introduciendo un modelo más uniforme y basado en principios para valorar pasivos de seguro y reconocer las ganancias en el tiempo. IFRS 17 aporta mayor transparencia y comparabilidad a las cuentas de las aseguradoras, al separar claramente los componentes de servicio de seguros y los financieros, y medir los pasivos con valoraciones actualizadas.

Las aseguradoras españolas dedicaron 2023 y 2024 a completar la implementación operativa de IFRS 17, ajustando sistemas actuariales y contables. En términos de impacto, la transición a IFRS 17 ha supuesto cambios en la presentación de resultados: en general, la volatilidad en resultados puede aumentar, y la forma en que se difieren las ganancias técnicas (a través de la “Margen de Servicio Contractual”) altera la distribución temporal del beneficio.

No obstante, la solvencia económica de las entidades permanece sin cambios (IFRS 17 no afecta al capital regulatorio de Solvencia II) y el objetivo es que inversores y stakeholders dispongan de información más fiel del desempeño subyacente de los negocios aseguradores. Para el sector, 2024 fue un año de aprendizaje en la comunicación de las nuevas métricas y de ajuste de las estrategias de producto y reaseguro para optimizar los resultados bajo este estándar.

Revisión de Solvencia II y nueva Directiva de Resolución:

A finales de 2024 se culminó en la UE la esperada revisión del marco de Solvencia II, con implicaciones futuras para las aseguradoras. En noviembre, la UE aprobó la Directiva 2025/2 que modifica la Directiva 2009/138/CE (Solvencia II) en diversos aspectos clave. Los cambios buscan potenciar el papel asegurador en la financiación a largo plazo, introduciendo medidas de proporcionalidad para simplificar exigencias a entidades pequeñas y reduciendo cargas administrativas.



Se ajustarán las medidas de garantía a largo plazo (volatilidad, ajuste por contracíclicidad) para reflejar mejor los riesgos de mercado, y se incorporarán instrumentos macroprudenciales que permitan a los supervisores mitigar riesgos sistémicos emergentes. Además, se integra la consideración explícita de riesgos de sostenibilidad (ESG) en la gestión y supervisión, alineando Solvencia II con los objetivos medioambientales. Aunque estas enmiendas regulatorias deben transponerse a las normativas nacionales antes de 2027, las aseguradoras españolas ya en 2024 comenzaron a evaluar su posible impacto en requerimientos de capital y estrategia de inversiones (por ejemplo, potencial reducción de capital por inversiones sostenibles o instrumentos de deuda a largo plazo).

Junto a la reforma de Solvencia II, se aprobó la Directiva de Recuperación y Resolución de Aseguradoras (DRRES), que establecerá por primera vez un marco armonizado para gestionar situaciones de aseguradoras en grave dificultad. Esta norma obligará a las compañías a formular planes de recuperación preventiva y otorgará a la autoridad de supervisión (DGSFP en España) poderes de intervención temprana y de resolución ordenada si una entidad entra en crisis. El objetivo es proteger a los tomadores y la estabilidad financiera, asegurando la continuidad de coberturas esenciales incluso ante quiebras, similar a lo ya existente en el sector bancario. Aunque la DRRES se implementará en los próximos años, en 2024 las grandes aseguradoras ya han iniciado trabajos internos para disponer de planes de contingencia y fortalecer su gobernanza de riesgos extremos.

En síntesis, el panorama regulatorio de 2024 ha sido muy activo. Las compañías de seguros operando en España se encuentran en un proceso de adaptación multidimensional: transformación digital segura (DORA), aprovechamiento responsable de IA, ajustes legales en autos, nueva contabilidad y futuros requerimientos prudenciales. Este conjunto normativo refuerza la resiliencia, transparencia y solvencia del sector, aunque supone desafíos de implementación que las entidades están abordando con inversiones en tecnología, personal especializado y ajustes en sus modelos de negocio.

EVOLUCION DEL NEGOCIO Y SITUACION DE LA MUTUA

Resultado del Ejercicio

En el ejercicio 2024 la Mutua, obtiene un beneficio neto de impuestos de 3.944.212,31 euros (3.565.129,33 euros en 2023), producido por el incremento de las primas, el control de la siniestralidad y de la política del reaseguro y un buen resultado financiero.

Volumen de Negocio

La cifra de negocio de la Mutua se sitúa en 28.281.816,58 euros en 2024 frente a los 25.194.464,44 euros en 2023, que representa un incremento del 12,3% con la siguiente evolución según los ramos:



Aumentan los ramos patrimoniales en un 8,43% sobre el ejercicio 2023, que comprenden a los multirriesgos de residencias, centros docentes, hogar y combinado de comercio, y el multirriesgo Parroquial. El ramo de Accidentes aumenta un 13,67%, y el de responsabilidad civil crece un 11,89%.

En el ramo de autos, la Mutua continua con el coaseguro, desde 2017, con Mutua Pelayo, con un crecimiento del 1,07% situándose en 199 mil euros en 2024 (197 mil euros en 2023).

Desde 2021, la Mutua, empezó a comercializar el ramo de Salud, en coaseguro al 5%, con las Compañías de Salud más importantes del mercado asegurador español. En mayo de 2023, dicho porcentaje aumentó al 10% en las compañías que representan un mayor volumen de primas más significativas. En el ejercicio 2024, ha supuesto una cifra de negocio de 2.825 miles de euros (2.189 miles de euros en 2023).

El número de pólizas en 2024 ha sido de 26.240, frente a las 24.185 del ejercicio anterior.

El número de mutualistas aumenta, situándose en 10.864 en 2024, frente a los 10.400 en 2023. La disminución en 2023 respecto a lo presentado en el informe de gestión del ejercicio anterior se debe a la mejora de procesos de identificación de CIF duplicados realizados a lo largo de este ejercicio.

La Mutua ha seguido en su línea de colaboración con la Red comercial, así como delegaciones, para la distribución de los productos y para el mantenimiento de una cartera equilibrada, mejorando la calidad del servicio y seleccionando la contratación.

Siniestralidad

La siniestralidad del seguro directo para el conjunto de ramos en el ejercicio 2024, presenta una tasa de siniestralidad sobre las primas adquiridas del 45,62% frente a 59,0% del año anterior.

Las tasas de siniestralidad de pagos y reservas de los ramos se han cerrado en una ratio del 45,01% (51,82% en 2023), viéndose afectados los ramos de distinta manera:

- La tasa de siniestralidad de parroquial mejora respecto a 2023, pasando de 42,69% a 41,29% en 2024. En línea con el ramo de responsabilidad civil, el cual mejora a -5,07% siendo negativa de forma extraordinaria en 2024, frente a los 29,13% de 2023.
- En el caso de centros docentes, se produce una mejora de la tasa, situándose al cierre 2024 en el 58,34%, frente a los el 67,82% del año anterior.



- El ramo de accidentes cierra en un 78,67% de tasa de siniestralidad, empeorando con respecto al 2023, donde se situó en un 60,65%.

El índice de judicialización de siniestros de la Mutua ha pasado de 144 siniestros abiertos en 2023 a 154 siniestros abiertos.

El control de la gestión de la siniestralidad está instaurado en la Mutua. Continuamos trabajando en la mejora de la velocidad de liquidación de siniestros, así como en las normas de tramitación de los siniestros, utilizando los indicadores establecidos para su adecuado control y seguimiento para ofrecer el mejor servicio.

Gastos de Gestión

Como en los ejercicios anteriores, seguimos optimizando la gestión económica, así como la orientación a la actividad de nuestros mutualistas, evolucionando y desarrollando el equipo humano como activo fundamental de la Mutua.

Los gastos destinados a la captación del negocio, las comisiones, han crecido en valor absoluto, al incrementarse las primas emitidas en 2024, pero la tasa se sitúa en el 10,6% frente al 10,1% del año anterior, estos datos incluyen la retribución a Umas Agencia Exclusiva, que en 2024 ha continuado con la firma de contratos de colaboración.

Los gastos destinados a la gestión y administración de la Mutua, aumentan respecto al 2023, debido al proceso de transformación que está llevando a cabo la mutua, incidiendo en el desarrollo humano y tecnológico, así como en la continua adaptación a los requerimientos normativos, cerrando el ejercicio con una tasa sobre primas del 32,57% frente al 33,85% del año anterior.

Reaseguro cedido

La Mutua mantiene la cesión y transferencia de riesgo con reaseguradoras de gran solvencia, optimizando el equilibrio entre retención (apetito de riesgo) y resultado, así como protección frente a los siniestros de mayor intensidad, de manera que garantice la solvencia y continuidad de la Mutua.

En 2024 el resultado de UMAS con la cesión del riesgo a las entidades reaseguradoras con las que colabora es inferior al año 2023, siendo en detrimento de la Mutua, derivado principalmente de la disminución de importe de provisiones de prestaciones cedidas a las entidades reaseguradoras con las que trabaja UMAS.

Resultados de Inversiones

La Mutua, continúa con su política prudente respecto a las inversiones, con la doble misión de obtener rentabilidad y de proteger a los mutualistas.



Se han obtenido, durante 2024, unos ingresos financieros netos de gastos en cuenta de resultados positivos de 2.130.569,30 euros (2.126.301,26 euros en 2023). Los ingresos corrientes sin tener en cuenta la corrección valorativa, representan una tasa del 7,53% sobre las primas emitidas, frente al 8,45% del año anterior.

El resultado positivo se ha logrado consolidando ganancias en las ventas realizadas y los ingresos corrientes con los cupones recurrentes del mayor peso de la renta fija en la cartera. Aunque la rentabilidad en el ejercicio ha disminuido ya que representa un 1,94% sobre los activos medios, frente al 5,38% del año anterior.

Cuenta no Técnica

En 2024 está formada en su mayoría por las comisiones recibidas por la mediación de las pólizas en el Coaseguro de Salud, que ha supuesto 2.764.297,50 euros en 2024 (2.724.337,81 en 2023).

Situación Patrimonial

Inversiones

En el activo del balance, los elementos de inversión financieros tuvieron en el ejercicio 2024 un incremento real del 7,30% sobre el año anterior, hecho a destacar positivamente y siempre manteniendo los criterios de prudencia del sector asegurador y acorde con la normativa del sector asegurador, Solvencia II.

Gestión prudente de las inversiones: aumento del peso en renta fija aprovechando las rentabilidades que ofrecen las subidas de tipos de interés, y se ha disminuido el peso de la renta variable frente a un crecimiento de la exposición a Private Equity.

Diversificación de las inversiones: con la finalidad de diversificar el riesgo, y siguiendo los mandatos de la política de inversiones de la Mutua.

Control y seguimiento continuo de las inversiones: realizado por la Comisión de Inversiones de la Mutua, respecto a las medidas de exposición al riesgo establecidas (mapas de flujos de caja, duraciones, técnicas del valor en riesgo, análisis de sensibilidad, seguimientos de los spreads de crédito, cálculo de la pérdida esperada por riesgo de crédito y análisis de la exposición al riesgo de concentración por tipo de activo, sector, rating, emisor, etc.).

Gastos de Investigación y Desarrollo

No se han producido gastos de investigación y desarrollo a destacar.



Información sobre el aplazamiento de pagos realizado a proveedores

La Mutua actúa en cumplimiento de los plazos indicados en la Ley 15/2010 de acuerdo con la Nota 16.7 de la memoria adjunta.

Información sobre Personal

Durante el ejercicio 2021, UMAS se incorporó al Plan de Pensiones de Promoción conjunta. En 2024 la aportación realizada para sus empleados es de 66.702,27 euros (62.416,98 euros en 2023)

Información sobre Medio Ambiente

UMAS no ha incurrido en gastos por actividades medioambientales durante el ejercicio 2024, ni se han realizado inversiones al no existir contingencias en esta materia en relación con la actividad.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2024 no existe ningún tipo de autocartera.

Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores significativos al cierre del ejercicio 2024.

Fundación UMAS

Durante el año 2024 y 2023 se han efectuado acciones dirigidas a distintos proyectos de Vida Contemplativa.

DESARROLLO PREVISIBLE EN EL AÑO 2025

Para 2025 se prevé un crecimiento económico mundial moderado, en torno al 3% anual, impulsado por la disminución gradual de la inflación y un eventual giro hacia políticas monetarias más flexibles. Sin embargo, persisten riesgos derivados de tensiones geopolíticas (como la guerra en Ucrania y conflictos en Oriente Medio), disputas comerciales y desafíos asociados al cambio climático, que podrían generar volatilidad en los precios de la energía y las materias primas.

En la región de Europa y Asia Central, el crecimiento se desacelerará, situándose en aproximadamente el 2,5%, debido al enfriamiento de grandes economías como Rusia y Turquía, mientras que algunos países de Europa Central y los Balcanes mostrarán un desempeño más sólido. La moderación inflacionaria permitirá a los bancos centrales



retomar recortes de tipos, aunque los riesgos de mantener condiciones financieras restrictivas persistirán.

En Estados Unidos se espera que la economía registre un crecimiento moderado, en torno al 2-2,5% anual, sustentado por la fortaleza del consumo interno, la solidez del mercado laboral y la innovación tecnológica. La Reserva Federal podría iniciar un ciclo de recortes de tasas de interés a medida que la inflación se modere, lo que favorecerá la estabilidad financiera y la confianza de los inversores, aunque factores como tensiones geopolíticas y la volatilidad de los mercados internacionales seguirán siendo un riesgo.

En España, las previsiones se han revisado al alza: se espera un crecimiento del PIB del 2,7% para 2025, impulsado por un consumo privado robusto, la fortaleza del mercado laboral y el estímulo de inversiones, especialmente aquellas financiadas por los fondos Next Generation EU. La inflación se proyecta en torno al 2,5% y, a medida que el BCE comience a recortar los tipos (reduciéndolos a cerca del 2,5%), se anticipa una mejora en el acceso al crédito, lo que podría impulsar también la inversión y la actividad en el mercado inmobiliario, aunque con una moderación en el alza de precios.

En conjunto, 2025 se perfila como un año de crecimiento sostenible, en el que la economía global y regional consolidará la salida de crisis recientes, enfrentando a la vez condiciones financieras aún restrictivas y la necesidad de adaptarse a desafíos estructurales como el cambio climático y la transformación digital.

En el ámbito de desarrollo de UMAS para año 2025 y de acuerdo con el Plan Estratégico para los próximos ejercicios, está basado en el mantenimiento del crecimiento sostenido de la cartera, consolidando y afianzando a la Mutua como la entidad aseguradora de referencia de la Iglesia Católica, Ordenes y Congregaciones y del Tercer Sector.

El proyecto Seguros de Ayudar avanza con las alianzas estratégicas con entidades aseguradoras de primer nivel en cada uno de los productos que conforman el porfolio asegurador, que se dirigirá a todos los colectivos que hay alrededor de nuestros Mutualistas, brindándoles la oportunidad de colaborar en su sostenimiento a través de seguros con corazón, a la vez que se convertirá en un vector de crecimiento exponencial de la Mutua, sin que todo ello suponga una pérdida de servicio para nuestro Mutualista de referencia.

Otro de los objetivos será obtener una mayor cuota de mercado en el ámbito de Cofradías y Hermandades, con la creación de un producto específico para tal fin, y continuar creciendo en servicio al Mutualista con el producto de salud como punta de lanza para conseguir la venta cruzada y mutualistas integrales.

Durante este ejercicio, daremos continuidad al Aula UMAS, que se ha convertido en un sello de calidad en el ámbito de formación y asesoramiento en la gestión de riesgos de nuestros mutualistas, impartiendo sesiones formativas para todo el universo de nuestros mutualistas.



Este ejercicio serán clave en el desarrollo de proyectos ya implantados como el establecimiento de unas directrices firmes de sostenibilidad, la implementación de los sistemas requeridos por la nueva normativa DORA y la adaptación de la Mutua a los estándares necesarios para el cumplimiento de la normativa IFRS. También hay que destacar la proactividad de la Mutua en la implementación de herramientas basadas en Inteligencia Artificial para la optimización de procesos y establecimiento de mejores propuestas de valor para nuestros mutualistas. Estos proyectos, dotarán de una resiliencia informática a la entidad frente a los cada vez más frecuentes ataques cibernéticos o de adaptación a la nueva normativa contable de entidades aseguradoras.

En el ejercicio 2025 continuaremos con la misma ilusión y pasión dando servicio a nuestros Mutualistas, llegando donde otros no llegan para que ellos puedan desempeñar su labor social con total tranquilidad.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. J.', written over a faint rectangular box.

Madrid 25 de marzo de 2025