

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

**BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P.,
S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones

Descripción La Sociedad presenta, en su cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025, ingresos por comisiones de gestión por un importe de 25.593 miles de euros correspondientes al desarrollo de su actividad principal, consistente, fundamentalmente, en la administración y representación de fondos de pensiones.

Las normas de registro y valoración aplicables a las mencionadas comisiones se encuentran detalladas en la nota 4.h) de la memoria adjunta. Dado que se trata de la principal fuente de ingresos de la Sociedad, hemos considerado el reconocimiento de ingresos por comisiones como un aspecto clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Obtención de un entendimiento de los procedimientos de control y criterios empleados por la Sociedad en relación con el reconocimiento de los ingresos por comisiones de gestión.
- ▶ El recálculo de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2025, en función de las condiciones detalladas en los contratos de gestión de cada uno de los fondos de pensiones gestionados por la Sociedad.
- ▶ La comprobación de la coincidencia del ingreso de gestión registrado en la cuenta de resultados de la Sociedad con el gasto por comisiones de gestión registrado en los fondos de pensiones gestionados por la Sociedad.
- ▶ La revisión y análisis de las condiciones bancarias de la Sociedad.

Evaluación del deterioro de activos intangibles

Descripción A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene registrado un activo intangible por importe de 7.982 miles de euros, el cual se corresponde con la valoración del acuerdo de distribución en exclusividad hasta el año 2033 firmado con su accionista y distribuidor bancario, el Grupo Sabadell, para la distribución de fondos de pensiones a través de su red de oficinas bancarias. El Grupo Sabadell adquirió, en el ejercicio 2014, la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) ampliando el acuerdo de distribución con la Sociedad por la incorporación de las oficinas que la CAM mantenía en aquel momento.

Este activo intangible se amortiza linealmente en virtud de la vida útil estimada hasta la extinción de los derechos de distribución en exclusividad en el año 2033, inclusive.

Anualmente, la Sociedad realiza un test de deterioro con el objetivo de verificar que el valor recuperable del activo no se sitúe en un importe inferior a su valor en libros.

Este análisis requiere de la utilización de juicios y estimaciones, principalmente relacionadas con la tasa de crecimiento del negocio, márgenes de comisiones aplicados o la tasa de descuento a emplear. Por ello, se ha considerado la evaluación del deterioro de activos intangibles como una cuestión clave de auditoría.

La información sobre los activos intangibles que tiene la Sociedad se encuentra recogida en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

**Nuestra
respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Obtención de un entendimiento del proceso de evaluación de la recuperabilidad del activo intangible derivado del acuerdo de distribución, así como del entorno de control interno en el proceso de realización del test de deterioro.
- ▶ Evaluación de la idoneidad de la metodología utilizada por la Dirección de la Sociedad para la evaluación del deterioro de los activos intangibles.
- ▶ Contraste de la información contenida en el modelo de valoración utilizado para el cálculo del valor recuperable, con la evolución real de la cifra de ingresos por comisiones recibida por la Sociedad por parte de los fondos de pensiones comercializados a través de la red bancaria.
- ▶ Análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis del modelo de valoración, tales como las tasas de crecimiento futuro esperado, los márgenes de comisiones aplicados y la tasa de descuento utilizada.
- ▶ Evaluación de la coherencia de los flujos de efectivo futuros con los planes de negocio aprobados de la Sociedad.
- ▶ Evaluación de si los desgloses de información en las cuentas anuales se adecuan a los 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 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2025 nos nombró como auditores por un periodo de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 4 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= **EL CØL·L361**

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 20/26/05134

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Judith Pujol López
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 24022)

8 de abril de 2026

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de Gestión del ejercicio 2025

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Balance al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
<u>ACTIVO</u>		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	47.800	42.016
I. Inmovilizado intangible	8.879	9.798
II. Inmovilizado material	200	240
IV. Inversiones en empresas de grupo y asociados	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	35.363	29.381
VI. Activos por impuesto diferido	3.358	2.597
B) ACTIVO CORRIENTE	13.462	14.174
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	630	1.739
V. Inversiones financieras a corto plazo	487	341
VI. Periodificaciones a corto plazo	8.099	8.292
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.246	3.802
<u>TOTAL ACTIVO</u>	61.262	56.190
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>		
A) PATRIMONIO NETO	57.500	52.450
Fondos Propios	57.587	52.628
I. Capital	7.813	7.813
III. Reservas	64.710	64.710
V. Resultados de ejercicios anteriores	(19.895)	(26.252)
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	4.959	6.357
Ajustes por cambios de valor	(87)	(178)
I. Activos financieros disponibles para la venta	(87)	(178)
B) PASIVO NO CORRIENTE	695	575
I. Provisiones a largo plazo	654	527
II. Pasivos por impuesto diferido	41	48
C) PASIVO CORRIENTE	3.067	3.165
II. Provisiones a corto plazo	883	1.214
IV. Deudas con empresas del grupo a corto plazo	682	703
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.502	1.248
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	61.262	56.190

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<u>1. Importe neto de la cifra de negocios</u>	25.593	25.409
C) Comisiones de gestión	25.593	25.409
<u>6. Gastos de personal</u>	(2.142)	(1.891)
A) Sueldos, salarios y asimilados	(1.626)	(1.420)
B) Cargas sociales	(516)	(472)
<u>7. Otros gastos de explotación</u>	(18.028)	(18.252)
A) Servicios exteriores	(8.216)	(8.550)
B) Tributos	(51)	(52)
C) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	100	259
D) Otros gastos de gestión corriente	-	-
E) Gastos de comercialización	(9.861)	(9.909)
<u>8. Amortización del inmovilizado</u>	(1.399)	(1.497)
<u>11. Deterioro y resultado por enajenaciones</u>	-	-
<u>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</u>	4.024	3.769
<u>12. Ingresos financieros</u>	941	885
A) Ingresos de participaciones en instrumentos patrimoniales		
B) De valores negociables y otros instrumentos financieros	941	885
B2) De terceros	941	885
<u>13. Gastos financieros</u>	(503)	(475)
B) Por deudas con terceros	(503)	(475)
<u>14. Variación de valor razonable en instr.fin</u>	2	(65)
B) Imputación al resultado del ejerc por AFDPV	2	(65)
<u>15. Diferencias de cambio</u>	-	-
<u>RESULTADO FINANCIERO</u>	440	345
<u>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</u>	4.464	4.114
<u>17. Impuestos sobre beneficios</u>	495	2.243
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	4.959	6.357

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025****(Expresado en miles de euros)****A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025**

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.959	6.357
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	91	525
I.1 Activos financieros disponibles para la venta	121	701
Ganancias y pérdidas por valoración	123	636
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2)	65
II.9 Impuesto sobre beneficios	(30)	(175)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	5.050	6.883

B) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Capital Escriturado	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambio de Valor	TOTAL
SALDO INICIO AÑO 2024	7.813	4.366	57.000	(26.252)	3.343	(702)	45.568
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	6.357	524	6.881
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
5. Aportaciones Socios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	60.343	(57.000)	-	(3.343)	-	-
SALDO INICIAL AÑO 2025	7.813	64.710	-	(26.252)	6.357	(178)	52.450
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	4.959	91	5.050
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
5. Aportaciones Socios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	6.357	(6.357)	-	-
SALDO FINAL AÑO 2025	7.813	64.710	-	(19.894)	4.959	(87)	57.500

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de euros)

	31/12/2025	31/12/2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio.	4.959	6.357
2. Ajustes del resultado.	527	999
a) Amortización del inmovilizado (+).	1.399	1.497
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	(100)	(259)
c) Variación provisiones (+/-)	(331)	107
g) Ingresos financieros (-).	(943)	(820)
h) Gastos financieros (+).	503	475
3. Cambios en el capital corriente.	1.509	(11)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	1.275	-
c) Otros activos corrientes (+/-).	-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	234	(11)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(970)	(3.266)
c) Cobros de intereses (+).	146	209
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	(1.116)	(3.475)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	6.025	4.080
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).	(14.823)	(17.993)
b) Inmovilizado intangible.	(399)	(154)
e) Otros activos financieros.	(14.424)	(17.839)
7. Cobros por desinversiones (+).	9.241	4.750
e) Otros activos financieros.	9.241	4.750
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(5.582)	(13.243)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		
a) Dividendos (-).		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	444	(9.163)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	3.802	12.966
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	4.246	3.802

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la Sociedad

Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima en Sabadell el 27 de julio de 1988 y tiene por objeto social exclusivo la administración de Fondos de Pensiones. La Sociedad se rige por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre, y demás disposiciones vigentes aplicables a las de su clase y objeto. Su domicilio social está ubicado en la calle Isabel Colbrand, 22 de Madrid.

El principal sistema de distribución del negocio es la red de oficinas del Grupo Banco Sabadell.

Con fecha 15 de diciembre de 1988 la Dirección General de Seguros le concedió la autorización administrativa previa establecida en el artículo 20.1 de la mencionada Ley, e inscribió a la Sociedad en el registro de Entidades Gestoras y Depositarias de Fondos de Pensiones.

Con fecha 2 de julio de 1997 la Sociedad acordó por Junta General de Accionistas cambiar de nombre y pasó a denominarse Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Durante el ejercicio 2008, Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. adquirió a Banco de Sabadell, S.A. (en adelante Grupo Banco Sabadell) una participación de control del 50% del capital de la Sociedad. Según el acuerdo firmado entre accionistas, Zurich Vida asume el control del negocio de la Sociedad.

Con fecha 20 de mayo de 2014, la Sociedad procedió a la firma de un contrato marco con Banco de Sabadell S.A. en concepto de adquisición de los derechos de exclusividad para la distribución de Pensiones en la Red Este, y por la cesión de las carteras de pensiones individuales a la Sociedad, tras el incremento significativo de oficinas bancarias en el Grupo Banco Sabadell por la incorporación de la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM). A efectos de financiación de dicha operación, los accionistas de la Sociedad con fecha 10 de junio de 2014 procedieron a la realización de una aportación dineraria.

La Sociedad se integró en el subgrupo consolidado de Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., que, a su vez, pertenece a la unidad de decisión que forman las entidades del Grupo Zurich en España, según lo que establece la modificación del artículo 42 del Código de Comercio establecida en la Ley 16/2007 y en el artículo 20 del texto refundido por la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. Tal y como se establece en la modificación del artículo 260.13.14 de la Ley de Sociedades de Capital, Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Sociedad Unipersonal, por ser la sociedad de mayor activo de las entidades que forman la unidad de decisión en el momento de compra, incorpora en sus Cuentas Anuales la información requerida normativamente en el artículo anterior, estando depositadas dichas Cuentas Anuales en el Registro Mercantil de Madrid.

Asimismo, las entidades del Grupo Zurich en España forman parte del perímetro de consolidación del Grupo Zurich Insurance Group con sede social en Zurich, Suiza, y cuya matriz última es Zurich Insurance Company, estando sus Cuentas Anuales Consolidadas depositadas en el Registro Mercantil de Suiza.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, y sus normas de desarrollo, así como con el resto de la legislación mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2025 han sido formuladas por el Consejo de Administración, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

b) Comparación de la información

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las Cuentas Anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren a deterioro de valor de los activos financieros e intangibles, los activos por impuestos diferidos, las provisiones y los activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si, como consecuencia de estas revisiones, se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y, en su caso, en los sucesivos.

d) Elementos recogidos en varias 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 del Efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

e) Cambios en criterios contables

En el ejercicio en curso no se han realizado ajustes por cambios en criterios contables.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

f) Correcciones de errores

En el ejercicio en curso no se han realizado ajustes por corrección de errores.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá, para su aprobación, a la Junta General de Accionistas, así como la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 aprobada en 2025 son las que siguen:

Base de reparto	2025	2024
Beneficio del ejercicio	4.959	6.357
Distribución		
Compensación Resultados negativos de ejercicios anteriores	4.959	6.357

4. Normas de valoración y registro

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible, se encuentra valorado por su precio de adquisición o por su coste de producción, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción, en su caso, los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina la duración de la vida útil de los activos intangibles y estos son amortizados sistemáticamente. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva.

En el caso de los activos intangibles de vida útil definida, con carácter anual, la Sociedad analiza su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo.

1) Aplicaciones informáticas

Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como mayor gasto del ejercicio en que se incurren.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

Las aplicaciones informáticas se amortizan de forma lineal en función de su vida útil en un plazo máximo de 5 años.

2) Derechos de exclusividad

En el caso de los derechos de exclusividad, dado que se trata de un activo intangible de vida útil definida (hasta el ejercicio 2033), con carácter anual la Sociedad analiza su eventual deterioro. El test de deterioro se realiza a través de una metodología de descuentos de flujos futuros derivados de los planes de negocio que soportan el precio pagado en virtud del contrato suscrito.

En todo caso, a efectos de corrección valorativa por deterioro, se evalúa al menos anualmente, si existen indicios del mismo en el caso de que el valor contable del activo sea superior que el valor recuperable, reduciéndose de forma inmediata hasta el valor recuperable.

A cierre del ejercicio 2025 no se ha procedido a registrar deterioro, fruto del test anual realizado. En el ejercicio 2024 tampoco se registró deterioro (ver Nota 5).

3) Pérdidas por deterioro del valor de los 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, en caso de 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.

b) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor reconocidas. Se incluyen también en el coste del inmovilizado material los impuestos indirectos que gravan dichos elementos, que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública.

La amortización del inmovilizado material 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 las que siguen:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario	Entre 10 y 20
Instalaciones	Entre 10 y 20
Otro inmovilizado material	Entre 10 y 20

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

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

Anualmente, la Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro. 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.

c) Instrumentos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos y pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos y Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos y Pasivos financieros a coste amortizado
- Activos y Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos y Pasivos financieros a coste

c.1) Activos Financieros

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.
- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, la Sociedad incluye en esta categoría las inversiones financieras en Valores representativos de deuda.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación.

Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el epígrafe de "Ajustes por valoración en patrimonio neto", hasta que el activo financiero cause baja del balance

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en el epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo (ingreso financiero).

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

c.2) Pasivos Financieros

Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales ("otros pasivos").

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

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

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

Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que podría ser entregado el activo financiero entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa tiene en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

La Sociedad evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

d) Patrimonio Neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

e) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, en su caso, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

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

Los impuestos diferidos activos y pasivos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. 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.

f) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad 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 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.

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 la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

g) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre la Sociedad y una empresa del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

h) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

1. Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de gestión a los fondos de pensiones de los que es entidad gestora.

2. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses corresponden, básicamente, a los obtenidos en las cuentas corrientes en entidades bancarias y de los valores representativos de deuda.

i) Aspectos medioambientales

La Sociedad no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

j) Compromisos con el personal

Remuneraciones basadas en acciones: El Grupo Zurich instrumenta parte de la remuneración variable de sus directivos mediante la entrega de acciones de la matriz del grupo Zurich Insurance Company, entidad cotizada en el mercado de valores de Suiza. Estas acciones se entregan a los directivos, entre ellos los de la Sociedad, en base al cumplimiento de los objetivos financieros y de mercado fijados por el Grupo en planes trienales. La Sociedad en cada ejercicio liquida a la matriz suiza el importe correspondiente a la reserva de acciones de cada plan y registra un activo por el importe liquidado como "Periodificaciones" en el activo y, durante el plazo remanente hasta la entrega a los directivos, dicho importe se periodifica de forma lineal, reconociéndose como un gasto de personal y constituyéndose una provisión dentro del epígrafe de "Otras provisiones no técnicas" del pasivo, reconociendo así el importe efectivamente devengado. En el momento de la entrega a los directivos, se cancela tanto el activo como la provisión reconocida en el balance de la Sociedad.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

Planes de objetivos y bonus: La Sociedad tiene comprometidos con sus empleados determinadas gratificaciones relacionadas con la evolución del negocio y objetivos fijados en cada año. Para estos compromisos se reconoce un pasivo y un gasto para bonus al cierre del ejercicio correspondiente al importe efectivamente devengado y que deberá ser satisfecho por la Sociedad en el primer trimestre del ejercicio siguiente. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" es el siguiente para los ejercicios 2025 y 2024 (en miles de euros):

2025

Coste de adquisición	Saldo inicial 2025	Entradas	Salidas	Saldo final 2025
Aplicaciones Informáticas	9.384	439	-	9.823
Otro inmovilizado intangible	62.000	-	-	62.000
Total	71.384	439	-	71.823
Amortización acumulada				
Aplicaciones Informáticas	(8.598)	(329)	-	(8.927)
Otro inmovilizado intangible	(20.876)	(1.030)	-	(21.906)
Total	(29.474)	(1.359)	-	(30.833)
Pérdidas por deterioro				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Otro inmovilizado intangible	(32.112)	-	-	(32.112)
Total	(32.112)	-	-	(32.112)
Valores netos	9.798	(920)	-	8.878

2024

Coste de adquisición	Saldo inicial 2024	Entradas	Salidas	Saldo final 2024
Aplicaciones Informáticas	9.220	164	-	9.384
Otro inmovilizado intangible	62.000	-	-	62.000
Total	71.220	164	-	71.384
Amortización acumulada				
Aplicaciones Informáticas	(8.170)	(427)	-	(8.598)
Otro inmovilizado intangible	(19.846)	(1.030)	-	(20.876)
Total	(28.016)	(1.457)	-	(29.474)
Pérdidas por deterioro				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Otro inmovilizado intangible	(32.112)	-	-	(32.112)
Total	(32.112)	-	-	(32.112)
Valores netos	11.092	(1.294)	-	(9.798)

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

Durante el ejercicio 2010 se firmó un contrato que regula la realización por parte de Sabadell Digital, S.A. de los diversos proyectos de desarrollo de programas de software y soluciones informáticas a la medida de la Sociedad. En 2025 y 2024 el coste de las mejoras y nuevos desarrollos ha ascendido a 22 y 25 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, no se han registrado bajas de aplicaciones informáticas. Al 31 de diciembre de 2025 existe inmovilizado intangible todavía en uso totalmente amortizado cuyo coste contable asciende a 8.140 miles de euros (7.800 miles de euros en 2024).

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad en 2014 procedió a la firma de un contrato marco con Banco de Sabadell, S.A. en el cual establecía el pago de 62.000 miles de euros en concepto de adquisición de los derechos de distribución en exclusividad de los planes de pensiones de nueva producción de Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. excepto los planes de pensiones de empleo, en la Red Este de Banco de Sabadell, S.A. Atendiendo a la naturaleza de la operación, la Sociedad registró un activo intangible correspondiente al acuerdo de distribución en exclusividad por el importe antes mencionado. Dicho activo intangible es amortizado linealmente desde la fecha de adquisición hasta la de vencimiento del contrato de distribución (septiembre de 2033). Dicho contrato marco establece la existencia de contraprestaciones variables, condicionadas al cumplimiento de un plan de negocio establecido en el propio contrato, así como atribuibles a producción extraordinaria pagaderos en plazos de 3 años hasta el vencimiento del contrato de distribución suscrito con Banco de Sabadell, S.A. en 2033. La variación de valor por la parte correspondiente a la actualización de los planes de negocio se ha venido registrando como variación de valor de adquisición original.

En los ejercicios 2024 y 2025 la variación de dicha contraprestación por actualización de los planes de negocio se ha registrado como un ingreso por variación de provisiones dentro del epígrafe de Otros gastos de explotación, al haberse revertido ya la totalidad del incremento de activo registrado por este concepto desde la fecha de adquisición, ver Nota 12.

Dado que se trata de un activo intangible de vida útil definida, con carácter anual, la Sociedad analiza su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo.

A cierre del ejercicio 2025, dicho test se ha realizado a través de una metodología de descuentos de flujos futuros derivados de los planes de negocio de la Red Este que soportan el precio pagado en virtud del contrato suscrito.

Las proyecciones utilizadas han sido preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles para periodos futuros, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior. Los planes de negocio, así preparados, son revisados y finalmente aprobados por el Comité de Dirección, proyectándolos en base a la tasa de crecimiento a largo plazo estimada a partir del último año en que se dispone plan de negocio, aplicando a partir de dicha fecha los crecimientos esperados basados en las expectativas de la Sociedad.

Los tipos de descuentos a aplicar se estiman considerando el tipo libre de riesgo del país, márgenes de seguridad y una beta que considera los riesgos específicos del sector y de los activos. Las tasas de descuento y de crecimiento consideradas en el test de deterioro realizado han sido 10,95% y 1,5%, respectivamente.

Como resultado de dicho test no se ha puesto de manifiesto la existencia de un deterioro a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

No existe inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado material en los ejercicios 2025 y 2025 es el siguiente:

Coste de adquisición	Saldo inicial 01.01.2024	Entradas	Salidas	Saldo final 31.12.2024 / Saldo inicial 01.01.2025	Entradas	Salidas	Saldo final 31.12.2025
Mobiliario e instalaciones	399	-	-	399	-	-	399
Total							
Valores netos	399	-	-	399	-	-	399

Amortización acumulada	Saldo inicial 01.01.2024	Entradas	Salidas	Saldo final 31.12.2024/ Saldo inicial 01.01.2025	Entradas	Salidas	Saldo final 31.12.2025
Mobiliario e instalaciones	(119)	(40)	-	(159)	(40)	-	(199)
Total	(119)	(40)	-	(159)	(40)	-	(199)
Valores netos	280	(40)	-	240	(40)	-	200

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no se han producido altas en mobiliario e instalaciones.

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

7. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros, que han considerado en sus escenarios los impactos, en su caso, derivados de la actual situación: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través de la Dirección del Grupo, quien aplica una política prudente para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad, quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación, en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de la Sociedad

a) Categorías de activos y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros” es el siguiente:

- Activos financieros a 31 de diciembre 2025

ACTIVOS FINANCIEROS	Miles de euros		
	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		Préstamos y Partidas a cobrar
	Valor razonable	Coste	
Inversiones financieras a largo plazo (Nivel 1)	35.354	35.470	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	630
TOTAL	35.354	35.470	630

- Activos financieros a 31 de diciembre 2024

ACTIVOS FINANCIEROS	Miles de euros		
	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		Préstamos y Partidas a cobrar
	Valor razonable	Coste	
Inversiones financieras a largo plazo (Nivel 1)	29.372	29.609	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.739
TOTAL	29.372	29.609	1.739

A 31 de diciembre de 2025, la cartera de inversiones de la Sociedad clasificadas como Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, está constituida por los siguientes títulos (en miles de euros):

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

SIN	Descriptivo	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Vencimiento	Rating
XS1311440082	GENERALI VAR 10/27/2047	522	521	27/10/2047	BBB+
FR0013523602	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 2 07/17/2030	92	94	17/07/2030	BBB+
CH1214797172	UBS GROUP AG VAR 03/01/2029	331	330	01/03/2029	A-
BE0002987684	KBC GROUP NV VAR 11/28/2029	104	104	28/11/2029	A-
XS2624976077	ING GROEP NV VAR 05/23/2029	104	104	23/05/2029	BBB+
XS1135337498	APPLE INC 1.625 11/10/2026	101	99	10/11/2026	AA+
XS1190624038	EQUINOR ASA 1.25 02/17/2027	100	99	17/02/2027	AA-
BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2 03/17/2028	49	49	17/03/2028	A-
XS1396367911	ENEXIS HOLDING NV 0.875 04/28/2026	100	100	28/04/2026	A+
XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 1.375 10/26/2026	98	99	26/10/2026	BBB+
FR0013217114	ORANGE SA 0.875 02/03/2027	99	98	03/02/2027	BBB+
XS1062900912	GENERALI 4.125 05/04/2026	100	99	04/05/2026	BBB+
XS1602547264	BANK OF AMERICA CORP VAR 05/04/2027	295	299	04/05/2027	A-
XS1623355457	NN GROUP NV 1.625 06/01/2027	389	394	01/06/2027	A-
XS1637333748	BRITISH TELECOMMUNICATIO 1.5 06/23/2027	97	99	23/06/2027	BBB
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 10/31/2027	410	395	31/10/2027	A-
XS1808395930	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2 04/17/2026	201	200	17/04/2026	BBB+
XS1023703090	ENI SPA 3.625 01/29/2029	308	306	29/01/2029	A-
XS1908273219	AVIVA PLC 1.875 11/13/2027	173	168	13/11/2027	A
XS1960248919	JPMORGAN CHASE & CO VAR 03/11/2027	392	399	11/03/2027	A
PTMTLCOM0006	METROPOLITANO DE LISBOA 4.799 12/07/2027	210	208	07/12/2027	A+
XS1997077364	TRANSURBAN FINANCE CO 1.45 05/16/2029	383	382	16/05/2029	BBB+
XS1907122656	COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 11/08/2027	101	98	08/11/2027	BBB+
XS2035620710	REPSOL INTL FINANCE 0.25 08/02/2027	200	193	02/08/2027	BBB+
XS2051361264	AT&T INC 0.25 03/04/2026	598	598	04/03/2026	BBB
XS2062490649	EP INFRASTRUCTURE AS 2.045 10/09/2028	96	96	09/10/2028	BBB-
XS2066706909	ENEL FINANCE INTL NV 0.375 06/17/2027	286	291	17/06/2027	BBB
XS2076099865	NETFLIX INC 4.625 05/15/2029	422	422	15/05/2029	A-
XS2091606330	CHUBB INA HOLDINGS LLC 0.875 12/15/2029	92	92	15/12/2029	A
FR0013479276	SOCIETE GENERALE 0.75 01/25/2027	195	196	25/01/2027	A
XS2112475509	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 02/06/2028	95	95	06/02/2028	A
XS2081500907	SERVICIOS MEDIO AMBIENT 1.661 12/04/2026	101	97	04/12/2026	BBB
FR0013484458	BNP PARIBAS VAR 02/19/2028	96	98	19/02/2028	A+
ES0000012G26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8 07/30/2027	500	490	30/07/2027	A-
XS2135799679	BP CAPITAL MARKETS PLC 2.519 04/07/2028	98	100	07/04/2028	A-
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25 10/31/2030	645	657	31/10/2030	A-
XS2176715584	SAP SE 0.125 05/18/2026	100	99	18/05/2026	A+
XS2176621170	ING GROEP NV VAR 05/26/2031	198	200	26/05/2031	BBB
XS2197348597	TAKEDA PHARMACEUTICAL 1 07/09/2029	93	93	09/07/2029	BBB+

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

SIN	Descriptivo	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Vencimiento	Rating
XS2193733503	CZECH GAS NETWORKS INV 1 07/16/2027	419	419	16/07/2027	BBB+
XS1043097630	BAT INTL FINANCE PLC 3.125 03/06/2029	100	100	06/03/2029	BBB+
XS2227905903	AMERICAN TOWER CORP 0.5 01/15/2028	283	287	15/01/2028	BBB-
XS2239091080	BLACK SEA TRADE AND DEVE 1.25 10/05/2030	100	86	05/10/2030	BBB
ES0205045026	CRITERIA CAIXA SA 0.875 10/28/2027	200	194	28/10/2027	A-
IT0005422032	CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1 09/21/2028	302	286	21/09/2028	BBB
XS2289133915	UNICREDIT SPA 0.325 01/19/2026	150	150	19/01/2026	A-
XS2178833773	STELLANTIS NV 3.875 01/05/2026	100	100	05/01/2026	BBB
XS2286044024	CBRE OPEN-ENDED FUNDS 0.5 01/27/2028	198	190	27/01/2028	BBB+
XS2305244241	AYVENS BANK NV 0.25 02/23/2026	200	199	23/02/2026	A+
XS2306517876	DNB BANK ASA VAR 02/23/2029	198	199	23/02/2029	AA-
XS1627343186	FCC AQUALIA SA 2.629 06/08/2027	120	120	08/06/2027	BBB-
XS2324772453	FERROVIE DELLO STATO 0.375 03/25/2028	150	143	25/03/2028	BBB+
XS2324321285	BANCO SANTANDER SA VAR 03/24/2027	300	299	24/03/2027	A+
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625 03/30/2027	120	115	30/03/2027	BBB
XS2289408440	NATIONAL GRID PLC 0.163 01/20/2028	94	95	20/01/2028	BBB
FR0014002X43	BNP PARIBAS VAR 04/13/2027	200	199	13/04/2027	A+
XS2344385815	RYANAIR DAC 0.875 05/25/2026	496	497	25/05/2026	BBB+
XS2349788377	MITSUBISHI UFJ FIN GRP VAR 06/08/2027	200	198	08/06/2027	A-
XS2351301499	ACEF HOLDING SCA 0.75 06/14/2028	100	95	14/06/2028	BBB+
DE000A3E5MH6	VONOVIA SE 0.625 12/14/2029	364	364	14/12/2029	BBB+
FR0013476199	BPCE SA 0.25 01/15/2026	100	100	15/01/2026	A+
ES0001351586	JUNTA DE CASTILLA Y LEO 0.425 04/30/2030	101	90	30/04/2030	A-
XS2384273715	HOLCIM FINANCE LUX SA 0.5 09/03/2030	149	133	03/09/2030	BBB+
XS2382953789	CZECH GAS NETWORKS INV 0.45 09/08/2029	274	272	08/09/2029	BBB+
XS2383901761	MIZUHO FINANCIAL GROUP VAR 09/06/2029	150	141	06/09/2029	A-
FR0014005J14	CREDIT AGRICOLE SA VAR 09/21/2029	100	94	21/09/2029	A+
ES0000012I32	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.5 10/31/2031	173	176	31/10/2031	A-
XS2390506546	ING GROEP NV VAR 09/29/2028	299	288	29/09/2028	BBB+
XS2398745922	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1 10/20/2026	250	247	20/10/2026	BBB
ES0000093452	COMUNIDAD AUTO CANARIA 0.714 10/31/2031	300	262	31/10/2031	A+
XS2430998893	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR 01/14/2029	200	193	14/01/2029	A
XS2443438051	DANSKE BANK A/S VAR 02/17/2027	545	549	17/02/2027	A+
XS2449911143	NATWEST MARKETS PLC 1.375 03/02/2027	195	198	02/03/2027	A
XS1419664997	EDP SA 2.875 06/01/2026	500	500	01/06/2026	BBB
CH1174335740	UBS GROUP AG VAR 04/02/2032	196	195	02/04/2032	A-
FR0013512944	STELLANTIS NV 2.75 05/15/2026	200	200	15/05/2026	BBB
XS2472603740	ROYAL BANK OF CANADA 2.125 04/26/2029	199	195	26/04/2029	AA-
DE000A3MP4U9	VONOVIA SE 0.25 09/01/2028	92	93	01/09/2028	BBB+

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

SIN	Descriptivo	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Vencimiento	Rating
XS2482936247	RWE AG 2.125 05/24/2026	348	349	24/05/2026	BBB
DE000A3KY342	ALLIANZ FINANCE II B.V. 0 11/22/2026	98	98	22/11/2026	AA
XS2487667276	BARCLAYS PLC VAR 01/31/2027	497	500	31/01/2027	BBB+
XS2536364081	CITIGROUP INC VAR 09/22/2028	250	254	22/09/2028	BBB+
XS2535308477	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 3 10/15/2028	100	101	15/10/2028	A-
XS2554488978	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4.25 02/15/2028	102	103	15/02/2028	BBB+
XS2575973776	NATIONAL GRID PLC 3.875 01/16/2029	309	308	16/01/2029	BBB
XS2578472339	AIB GROUP PLC VAR 07/23/2029	103	104	23/07/2029	BBB+
XS2572989817	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3.5 01/13/2028	101	102	13/01/2028	A+
FR001400FBN9	BANQUE FED CRED MUTUEL 3.875 01/26/2028	305	307	26/01/2028	A+
XS2580271596	PROLOGIS EURO FINANCE 3.875 01/31/2030	310	309	31/01/2030	A
XS2592650373	INTESA SANPAOLO SPA VAR 03/08/2028	206	205	08/03/2028	BBB+
XS2595028536	MORGAN STANLEY VAR 03/02/2029	670	675	02/03/2029	A-
CH1255915006	UBS GROUP AG VAR 03/17/2028	303	307	17/03/2028	A-
DK0030045703	NYKREDIT REALKREDIT AS 4 07/17/2028	300	308	17/07/2028	A+
XS2613658041	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR 04/25/2029	103	103	25/04/2029	A+
XS2623501181	CAIXABANK SA VAR 05/16/2027	202	202	16/05/2027	A
XS2625985945	GENERAL MOTORS FINL CO 4.5 11/22/2027	202	206	22/11/2027	BBB
XS2643673952	NASDAQ INC 4.5 02/15/2032	133	132	15/02/2032	BBB+
XS2644756608	ROYAL BANK OF CANADA 4.125 07/05/2028	304	311	05/07/2028	AA-
XS2697983869	ESB FINANCE DAC 4 10/03/2028	413	412	03/10/2028	A-
ES0000012L78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.55 10/31/2033	730	723	31/10/2033	A-
XS2717300391	SWEDBANK AB 4.125 11/13/2028	102	104	13/11/2028	AA-
XS1379122523	AMERICA MOVIL SAB DE CV 2.125 03/10/2028	97	98	10/03/2028	BBB+
FR001400H2O3	RCI BANQUE SA 4.5 04/06/2027	407	407	06/04/2027	BBB-
XS2767499275	SNAM SPA 3.375 02/19/2028	101	101	19/02/2028	BBB
FR001400OJB9	ENGIE SA 3.625 03/06/2031	307	306	06/03/2031	BBB+
XS2713801780	NIBC BANK NV 6 11/16/2028	105	108	16/11/2028	BBB
DE000A19X8A4	VONOVIA SE 1.5 03/22/2026	199	199	22/03/2026	BBB+
FR001400P3D4	RCI BANQUE SA 3.75 10/04/2027	50	51	04/10/2027	BBB-
XS2801964284	JEFFERIES FIN GROUP INC 3.875 04/16/2026	170	171	16/04/2026	BBB
XS2763029571	CORP ANDINA DE FOMENTO 3.625 02/13/2030	697	718	13/02/2030	AA-
XS2746662696	T-MOBILE USA INC 3.55 05/08/2029	307	306	08/05/2029	BBB+
XS2628821873	LLOYDS BK CORP MKTS PLC 4.125 05/30/2027	201	204	30/05/2027	A
XS2726262863	MCDONALD'S CORP 3.625 11/28/2027	401	408	28/11/2027	BBB+
XS2591026856	ORSTED A/S 3.625 03/01/2026	500	500	01/03/2026	BBB-
XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.46 04/13/2026	497	499	13/04/2026	BBB-
FR0013245867	ENGIE SA 1.5 03/27/2028	383	390	27/03/2028	BBB+
ES0000012M85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.25 04/30/2034	713	706	30/04/2034	A-

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

SIN	Descriptivo	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Vencimiento	Rating
XS2176605306	TOTALENERGIES CAP INTL 0.952 05/18/2031	269	268	18/05/2031	A+
XS2837884746	PHILIP MORRIS INTL INC 3.75 01/15/2031	411	409	15/01/2031	A-
DE000A351ZS6	DEUTSCHE BOERSE AG 3.75 09/28/2029	102	103	28/09/2029	AA-
XS2525226622	SANTANDER UK GROUP HLDGS VAR 08/25/2028	100	101	25/08/2028	A+
XS2748850687	EXPORT DEVELOPMNT CANAD 2.625 01/18/2029	302	301	18/01/2029	AAA
XS2412044567	RWE AG 0.5 11/26/2028	187	188	26/11/2028	BBB
XS2749477134	DEXIA 2.75 01/18/2029	401	400	18/01/2029	AA-
DE000A382962	MERCEDES-BENZ INT FINCE 3.25 09/15/2027	50	51	15/09/2027	A
XS2760773411	ITALGAS SPA 3.125 02/08/2029	303	303	08/02/2029	BBB
XS2661068234	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25 10/30/2029	106	102	30/10/2029	BBB
XS2588885025	UNICREDIT SPA VAR 02/16/2029	154	155	16/02/2029	A-
FR0013505542	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 1.25 04/02/2027	98	99	02/04/2027	BBB
XS2947149360	NATIONAL GRID NA INC 3.247 11/25/2029	202	202	25/11/2029	BBB
XS1435056426	SOUTHERN POWER CO 1.85 06/20/2026	125	125	20/06/2026	BBB+
XS2975081485	DANSKE BANK A/S VAR 01/14/2033	201	199	14/01/2033	A+
BE0390179456	KBC GROUP NV VAR 01/21/2032	203	202	21/01/2032	A-
FR001400WRE9	TELEPERFORMANCE 4.25 01/21/2030	201	205	21/01/2030	BBB
XS2979643991	INMOBILIARIA COLONIAL SO 3.25 01/22/2030	302	300	22/01/2030	BBB+
XS2987772402	BANK OF AMERICA CORP VAR 01/28/2031	202	201	28/01/2031	A-
XS2207976783	UNICREDIT SPA VAR 07/22/2027	249	250	22/07/2027	A-
FR0013166477	CREDIT AGRICOLE SA 2.8 07/21/2026	200	200	21/07/2026	A+
FR001400N7G0	CAISSE D'AMORT DETTE SOC 2.75 02/25/2029	303	301	25/02/2029	A+
FI4000591862	FINNISH GOVERNMENT 2.625 04/15/2032	395	396	15/04/2032	AA+
FR0014012CM0	SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625 09/02/2029	200	199	02/09/2029	A
FR0014012S97	CAPGEMINI SE 3.125 09/25/2031	99	99	25/09/2031	BBB+
XS1066312395	PHILIP MORRIS INTL INC 2.875 05/14/2029	301	299	14/05/2029	A-
XS2904540775	HSBC HOLDINGS PLC VAR 09/25/2030	304	303	25/09/2030	A-
XS3194135706	AMERICA MOVIL BV 3 09/30/2030	299	298	30/09/2030	BBB+
XS2817916484	HSBC HOLDINGS PLC VAR 05/20/2029	307	306	20/05/2029	A-
XS2240511076	SUMITOMO MITSUI TR BK LT 0.01 10/15/2027	573	573	15/10/2027	AAA
Total Inversiones financieras a largo plazo		35.470	35.354		

En el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" y clasificado en la categoría "Préstamos y partidas a cobrar" se incluyen a 31 de diciembre de 2025 las fianzas depositadas por los locales en alquiler que utiliza la Sociedad, por importe de 9 miles de euros (9 miles de euros a 31 diciembre de 2024).

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

En el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” se incluyen principalmente los Activos por impuesto corriente por importe 269 miles de euros (1.364 miles de euros en 2024) y los gastos pendientes de repercutir a los Fondos de Pensiones que gestiona la Sociedad por importe de 51 miles de euros (146 miles de euros en 2024).

Los valores razonables de los “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” no difieren de manera significativa de sus valores contables.

Los activos financieros no han sufrido deterioros de valor en los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

- Pasivos financieros a 31 de diciembre de 2025:

PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros a coste amortizado o coste
Deudas con empresas del Grupo	682
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.503
TOTAL	2.185

- Pasivos financieros a 31 de diciembre de 2024:

PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros a coste amortizado o coste
Deudas con empresas del Grupo	703
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.248
TOTAL	1.951

La totalidad de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son corrientes, por lo que su vencimiento es a corto plazo.

El valor contable de las deudas corrientes se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

b) Deudas con empresas del Grupo a corto plazo

El saldo de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 se corresponde con las comisiones de colocación pendientes de liquidar a entidades del Grupo Banco Sabadell, y que ascienden al cierre del ejercicio 2025, a un total 682 miles de euros (703 miles de euros en 2024).

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

c) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

En este epígrafe, se registran principalmente las facturas pendientes de pago que ascienden a 770 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (577 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), las deudas con Administraciones Públicas que a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 17 miles de euros (35 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y las remuneraciones pendientes de pago al personal que a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 698 miles de euros (625 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un periodo de pago máximo a proveedores de 45 días, se informa que, durante los ejercicios 2025 y 2024 y al cierre de los mismos, los pagos a proveedores y la totalidad del saldo pendiente de pago a dichos proveedores presenta un aplazamiento inferior al fijado por la norma.

A continuación, se muestra el detalle del período medio de pago a proveedores:

	2025	2024
Período medio de pago a proveedores	45	46
Ratio de operaciones pagadas	27	29
Ratio de operaciones pendientes de pago	10	27
	Importe (en miles de euros)	Importe (en miles de euros)
Total pagos realizados	5.346	6.859
Total pagos pendientes	189	206
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	4.177	5.291
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	78%	77%
Numero de Facturas	860	896
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	697	697
Porcentaje sobre el total de facturas	81%	78%

8.2 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de los saldos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas Corrientes en entidades financieras	4.246	3.802
	4.246	3.802

La retribución obtenida en las cuentas corrientes depositadas en Banco de Sabadell, S.A. durante el ejercicio 2025 se sitúa entre el 0,95% y el 1,95% (entre 2,27% y el 2,75% en 2024).

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

8.3 Empresas del Grupo

Participaciones en empresas del Grupo:

La Sociedad hizo una aportación de un euro al capital social de Zurich Services A.I.E. en el ejercicio 2009. Esta sociedad del Grupo ZIG se constituyó en octubre de 2008 y ofrece servicios auxiliares a sus socios. Esta participación está incluida dentro del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo". Desde el ejercicio 2018 y durante el ejercicio 2019, parte de estos servicios auxiliares fueron transferidos a la Sociedad.

Nombre	Domicilio	Forma jurídica	Actividad	Fracción de capital
				Directo %
Zurich Services AIE	Via Augusta, 200 - Barcelona	AIE	Servicios	0,0001%

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa.

9. Fondos propios**a) Capital Social**

El capital social está establecido en 7.813 miles de euros cantidad que resulta de multiplicar el valor nominal de 30,05 euros por 260.000 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025 las sociedades que participan en el capital social son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de Participación
ZURICH VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A (Sociedad Unipersonal)	50%
BANCO DE SABADELL, S.A.	50%

b) Reservas

El detalle de esta partida durante los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Total
Saldo al 31.12.25	1.720	62.990	64.710
Saldo al 31.12.24	1.720	62.990	64.710

De acuerdo con la normativa mercantil vigente, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal solo podría

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles para este fin. La Sociedad tiene dotada esta reserva en el mínimo que marca la ley.

La reserva voluntaria es de libre disposición.

Según el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre y la posterior modificación en la Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible, las entidades Gestoras de Fondos de Pensiones deben tener un capital desembolsado mínimo de 600 miles de euros, y adicionalmente, los recursos propios deben incrementarse en los tantos por mil del activo total del fondo o fondos gestionados que se señalan a continuación:

- El 5 por mil del activo total cuando éste no exceda de 60 millones de euros.
- El 3 por mil de lo que exceda de 60 millones hasta 600 millones de euros.
- El 2 por mil de lo que exceda de 600 millones hasta 3.000 millones de euros.
- El 1 por mil de lo que exceda de 3.000 millones hasta 6.000 millones de euros.
- El 0,5 por mil de lo que exceda de 6.000 millones de euros.

A estos efectos, se computarán como recursos propios el capital social desembolsado y las reservas que se determinen reglamentariamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad cumple con el requisito anteriormente mencionado de Recursos Propios.

Otras aportaciones de socios

La Junta General de Accionistas en 2016 acordó una reducción de 5.000 miles de euros de la aportación dineraria pagadera a los socios realizada, en el marco de la operación descrita en la Nota 1 reduciendo la aportación extraordinaria acordada con fecha 6 de junio de 2014 a 57.000 miles de euros.

Con fecha 5 de julio de 2024 en la Junta General de Accionistas, se aprobó destinar los 57.000 miles de euros clasificados como Otras aportaciones de socios en los fondos propios de la Entidad, a Reservas Voluntarias.

c) Resultados ejercicios anteriores

Dentro del epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" se incluyen los resultados negativos correspondientes a los ejercicios 2020, 2017 y 2016 que ascendieron a 656 miles de euros, 9.035 miles de euros y 16.557 miles de euros, respectivamente.

El resultado del ejercicio 2024 que ascendió a 6.357 miles de euros se destinó, íntegramente, a compensación de Resultados negativos de ejercicios anteriores.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en miles de euros)

10. Periodificaciones a corto plazo

El saldo de este epígrafe en el activo del Balance corresponde a las comisiones de gestión de los fondos de pensiones gestionados y que están pendientes de cobro al cierre del ejercicio por importe de 2.427 miles de euros en 2025 (2.501 miles de euros en 2024).

Adicionalmente, se incluyen dentro de este epígrafe gastos anticipados correspondientes a los incentivos otorgados, que son periodificados en base al período de permanencia requerido a cada cliente según las condiciones pactadas en el momento de formalización de aportaciones, 5.673 miles de euros al cierre de 2025 (5.791 miles de euros a cierre de 2024).

11. Provisiones a corto plazo

El saldo de este epígrafe está compuesto por el importe de facturas pendientes de recibir de servicios recibidos, por importe de 883 miles de euros y 1.214 miles de euros para los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente. La variación en estas provisiones se registra en la cuenta contable del gasto según la naturaleza del servicio, y por tanto está incluida en el epígrafe de "Servicios exteriores" dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

12. Provisiones a largo plazo

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha dotado ninguna provisión por riesgos diversos.

El contrato marco firmado con Banco de Sabadell, S.A., descrito en las Notas 1 y 5 establece la existencia de contraprestaciones variables, condicionadas al cumplimiento de un plan de negocio establecido en el propio contrato, así como atribuibles a producción extraordinaria pagaderos en plazos de 3 años hasta el vencimiento del contrato de distribución suscrito con Banco de Sabadell, S.A. en 2033.

Tal y como establece el contrato marco, el método de cálculo de estas contraprestaciones variables se basa en un descuento de flujos futuros estimados en función de los planes de negocio a tres años y de unas tasas de crecimiento que se actualizan en base a la experiencia anual. La incertidumbre principal en esta estimación son los flujos futuros a partir del último año planificado por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2025 la contraprestación asciende a 654 miles de euros (527 miles de euros en 2024). La variación de la provisión a largo plazo corresponde, por un lado, al decremento derivado de la estimación de la contraprestación como consecuencia de la actualización de los planes de negocio por importe de 201 miles de euros registrado como variación de provisión en la cuenta de pérdidas y ganancias (decremento de 259 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y por otro lado, por el incremento correspondiente a la actualización de la provisión por efecto del descuento por valor de 328 miles de euros registrado como gasto financiero (317 miles de euros en 2024).

En ninguno de los dos periodos 2025 ni 2024 de acuerdo con el contrato marco, no se han realizado pagos.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

En opinión de los Administradores de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen contingencias no registradas en el Balance.

13. Situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades ("IS") de la Sociedad calculada conforme a lo establecido en la Ley 27/2014 del IS, es la siguiente:

EJERCICIO 2025	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	4.959			91		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre Sociedades	-	(495)	(495)	30	-	30
Diferencias permanentes	10	-	10	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- Con origen en el ejercicio	53	-	53			
- Con origen en ejercicios ant.	-	(2.169)	(2.169)			
Base imponible previa	2.357			121		
Compensación de bases imponibles negativas	-			-		
Base imponible	2.357			121		

EJERCICIO 2024	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	6.357			525		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre Sociedades	-	(2.243)	(2.243)	175		175
Diferencias permanentes	16	-	16			
Diferencias temporarias:						
- Con origen en el ejercicio	35	-	35			
- Con origen en ejercicios ant.	-	(2.224)	(2.224)			
Base imponible previa	1.942			701		
Compensación de bases imponibles negativas	(296)					
Base imponible	1.646			701		

Las diferencias permanentes se corresponden, generalmente, con gastos no deducibles a 31 de diciembre de 2025. Las diferencias temporarias se corresponden, generalmente, con partidas no deducibles a 31 de diciembre de 2024 y con la reversión de diferencias temporarias de ejercicios anteriores.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

El gasto por IS se compone de:

EJERCICIO 2025

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Impuesto corriente	354	-
Impuesto diferido	(799)	31
Impuesto ejercicios anteriores	(50)	-
	(495)	31

EJERCICIO 2024

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Impuesto corriente	247	-
Impuesto diferido	(2.490)	175
Impuesto ejercicios anteriores	-	-
	(2.243)	(175)

El gasto por IS corriente resulta de aplicar el tipo impositivo del 25% sobre la base imponible, disminuida en el importe de las deducciones y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio.

La conciliación entre el resultado de aplicar el tipo impositivo del 25% sobre el resultado contable del ejercicio y el gasto por IS corriente contabilizado es la siguiente:

	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	4.464	4.114
Diferencias permanentes	10	16
Diferencias temporales	(2.116)	(2.189)
Base imponible previa	2.357	1.942
Compensación bases imponibles negativas	0	(296)
Base imponible	2.357	1.646
Tipo impositivo	25%	25%
Cuota íntegra	589	411
Deducciones	(236)	(165)
IS corriente	354	247

En el ejercicio 2025 la Sociedad ha registrado un ingreso por IS diferido de 799 miles de euros (2.490 miles de euros en 2024) por el reconocimiento parcial de un activo por impuesto diferido de diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2025, en la medida en que se prevé que la Sociedad va a obtener ganancias fiscales futuras y su recuperación está prevista en un plazo inferior a diez años.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

El detalle de los impuestos diferidos registrados en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	2025	2024
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	3.288	2.490
- Inversiones financieras	70	107
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Inversiones financieras	(41)	(48)
Impuestos diferidos netos	3.317	2.549

El movimiento en los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	2025			
	Saldo Inicial	Cargo/(Abono) a cuenta de PYG	Cargo/(Abono) a patrimonio neto	TOTAL
- Activos por impuesto diferido	2.597	799	(37)	3.359
- Pasivos por impuesto diferido	(48)	-	6	(42)
Total activos – pasivos	2.549	799	(31)	3.317

	2024			
	Saldo Inicial	Cargo/(Abono) a cuenta de PYG	Cargo/(Abono) a patrimonio neto	TOTAL
- Activos por impuesto diferido	235	2.490	(128)	2.597
- Pasivos por impuesto diferido	-	-	(48)	(48)
Total activos – pasivos	235	2.490	(176)	2.549

En relación con los incentivos fiscales generados, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar y tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 684 miles de euros (940 miles de euros en 2024). La Sociedad no ha reconocido ningún activo por impuesto diferido en relación con estos créditos fiscales.

Las retenciones soportadas y los pagos a cuenta del IS realizados durante el ejercicio 2025 ascienden a 622 miles de euros (1.242 miles de euros en 2024), siendo el resultado de la liquidación del IS de 269 miles de euros a devolver por la Administración Tributaria (995 miles de euros en 2024).

En cuanto a los litigios en curso, en el ejercicio 2025 la Sociedad interpuso reclamación económico-administrativa y formuló las oportunas alegaciones contra el acuerdo de liquidación resultante de la comprobación parcial de las deducciones por actividades de innovación tecnológica de los ejercicios 2018 a 2021. A 31 de diciembre de 2025 el procedimiento está pendiente de resolución por parte del Tribunal Económico-Administrativo Central.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

Asimismo, en el ejercicio 2025 la Sociedad ha solicitado la rectificación de las autoliquidaciones de los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2020 a 2025 por considerar inconstitucionales las normas introducidas por el Real Decreto Ley 2/2016. A 31 de diciembre de 2025 estos procedimientos están pendiente de resolución por parte de los distintos tribunales.

Por último, según lo establecido en el artículo 66 de la Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria, el derecho de la Administración para determinar la deuda tributaria prescribe, con carácter general, a los cuatro años. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2025 permanecen abiertos a inspección los períodos impositivos de los impuestos que se indican a continuación:

Impuestos	Ejercicios
Impuestos sobre Sociedades	2018 a 2024
Impuesto sobre el Valor Añadido	2022 a 2025
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2022 a 2025
Retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario	2022 a 2025
Resto de impuestos	2022 a 2025

14. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

En este epígrafe se incluyen los ingresos por las comisiones devengadas por los diferentes Fondos de Pensiones gestionados durante el ejercicio 2025 por un importe de 25.554 miles de euros (25.411 miles de euros en 2024). El 100% de la cifra de negocio corresponde a actividades ordinarias y ha sido generada en España.

b) Gastos de personal

El importe de gastos de personal a 31 de diciembre de 2025 asciende a 2.143 miles de euros (1.891 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Información sobre la plantilla

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

	2025		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	1	5
Técnicos – Mandos	8	12	20
Administrativos	1	2	3
Total	13	15	28

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)**

	2024		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	1	5
Técnicos – Mandos	8	11	19
Administrativos	1	3	4
Total	13	15	28

No ha habido durante el ejercicio 2025 y 2024 ninguna persona con discapacidad superior o igual al 33% empleada en la Sociedad.

c) Otros gastos de explotación

Dentro del epígrafe de servicios exteriores se incluyen:

	Miles de euros	
	2025	2024
Servicios corporativos	124	93
Servicios de inversiones	3.153	3.046
Servicios informáticos	2.485	2.800
Alquileres	95	96
Gastos generales	2.359	2.514
Total	8.216	8.550

Los gastos de informática y corporativos han sido devengados con entidades del Grupo Banco Sabadell. Dentro de los gastos generales se encuentran registrados 150 miles de euros (157 miles de euros en 2024) correspondientes a los servicios prestados por Zurich Services A.I.E.

Como parte de los gastos de publicidad y promoción se incluyen 106 miles de euros en el ejercicio 2025 y 90 miles de euros en el ejercicio 2024 en concepto de incentivos correspondientes a las aportaciones captadas en el ejercicio en los fondos de pensiones gestionados.

Tal y como se indica en la Nota 11, dentro de este epígrafe de servicios exteriores se incluye también la variación de las provisiones a corto plazo correspondiente al importe de facturas pendientes de recibir por servicios ya prestados.

Dentro del epígrafe de “Gastos de comercialización” se incluyen comisiones devengadas a entidades del Grupo Banco Sabadell por la comercialización de Planes de Pensiones por importe 10.530 miles de euros en 2025 y 10.461 miles de euros en 2024. Además, se incluye el efecto de la activación de comisiones de incentivos de fidelización por importe de 669 miles de euros (553 miles de euros en 2024).

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

d) Amortización del inmovilizado

En este epígrafe se recoge la amortización del inmovilizado intangible y material, de acuerdo a la amortización descrita en las Notas 5 y 6. El valor de la amortización de las aplicaciones informáticas y del otro inmovilizado intangible asciende a 329 miles de euros y 1.030 miles de euros, respectivamente (427 y 1.030 miles de euros en 2024). El valor de la amortización del inmovilizado material asciende a 40 miles de euros (40 miles de euros en 2024).

e) Deterioro y resultado por enajenaciones

A cierre del ejercicio 2025 y 2024 no se ha procedido a dotar una provisión por deterioro sobre el acuerdo de distribución de la Red Este. (véase Nota 5).

f) Ingresos financieros

Dentro de este epígrafe se incluyen los intereses devengados de las cuentas corrientes que la Sociedad tiene en Banco de Sabadell, S.A., y la rentabilidad obtenida de las inversiones financieras descritas en la Nota 8. Dichos ingresos han ascendido a 941 miles de euros en el ejercicio 2025 y 885 miles de euros en el ejercicio 2024.

15. Operaciones con partes vinculadas

En los ejercicios 2025 y 2024 las transacciones efectuadas por la Sociedad con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Grupo Banco Sabadell

	(Ingresos) / Gastos	
	En miles de euros	
	Grupo Banco Sabadell	
	2025	2024
Comisiones de comercialización (Banco de Sabadell, S.A.)	10.530	10.461
Alquileres (Banco de Sabadell, S.A.)	4	4
Servicios corporativos (Banco de Sabadell, S.A.)	61	89
Servicios custodia e incentivos (Banco de Sabadell, S.A.)	4	111
Servicios informáticos (Sabadell Digital, S.A.)	1.306	1.530

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 presentan el siguiente detalle:

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

Grupo Banco Sabadell

	Saldos Deudores (Acreedores)	
	En miles de euros	
	Grupo Banco Sabadell	
	2025	2024
Tesorería (Banco de Sabadell, S.A.)	4.246	3.802
Fianzas alquiler (Banco de Sabadell, S.A.)	9	9
Deudas por comisiones de comercialización (Banco de Sabadell, S.A.)	(682)	(703)

En esta nota se incluyen únicamente las operaciones significativas realizadas con una misma entidad vinculada.

16. Gestión de riesgos

En los informes que la Sociedad elabora se han considerado en sus escenarios los impactos, en su caso, derivados de la actual situación por la guerra.

16.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad estima que el valor en libros de los instrumentos financieros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.

16.2 Riesgo de crédito

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de crédito es muy reducida dado que la práctica totalidad del activo corresponde a posiciones deudoras con los Fondos de Pensiones gestionados por la propia Sociedad o grupo y los depósitos corresponden a Deuda del Estado Español.

16.3 Riesgo tipo de interés

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de interés es muy reducida dado que los únicos activos y/o pasivos financieros que devengan intereses son, por un lado, el saldo de tesorería y, por otro lado, el título de renta fija que es contratado con vencimiento a corto plazo.

16.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de liquidez es muy reducido dado que la exigibilidad de pagos, que en su mayoría son por comisiones, viene condicionada al cobro de comisiones de gestión.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

17. Otra información

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental, y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

18. Sobre Consejo de Administración y la Alta Dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección

Las remuneraciones a los consejeros de la Sociedad durante 2025 han ascendido a 25 miles de euros (25 miles de euros en 2024).

La remuneración total pagada en el ejercicio 2025 al personal de Alta Dirección asciende a un importe de 466 miles de euros (444 miles de euros en 2024), de los cuales 11 miles de euros (2024: 11 miles de euros) corresponden a retribuciones en especie y 10 miles de euros corresponden a aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros. En el ejercicio 2024 no se realizaron aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Durante el ejercicio 2025 el importe de la contribución realizada a la póliza suscrita por Grupo Zurich para la responsabilidad civil de los Administradores en entidades del grupo ha sido de 0,10 miles de euros (0,14 miles de euros en 2024).

En los ejercicios 2025 y 2024 no existen préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

b) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 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.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en miles de euros)

19. Información segmentada

Todas las operaciones realizadas por la Sociedad son declaradas en España.

20. Honorarios auditoría

Los honorarios devengados en los ejercicios 2025 y 2024, relativos, a los servicios de auditoría de cuentas, E&Y, han sido los siguientes:

(miles Euros)	2025	2024
Servicios de auditoría	13	12
	13	12

Adicionalmente, no existen honorarios devengados durante el ejercicio 2025 ni 2024 por otras firmas de la red de Ernst & Young.

21. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos con posterioridad a 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.
Informe de gestión para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de euros)

1. Entorno Macroeconómico

Evolución de las principales magnitudes económicas españolas en 2025

El análisis de las principales magnitudes económicas de España en 2025 evidencia una economía resiliente que mantiene su posición de liderazgo en la zona euro, a pesar de un contexto internacional más desafiante marcado por tensiones comerciales y volatilidad económica:

Indicador	2025	2024	Cambio
PIB (crecimiento %)	3,0%	3,5%	-0,5 p.p.
Tasa de desempleo (%)	10,45%	10,61%	-0,16 p.p.
Saldo público (% del PIB)	-2,6%	-2,8%	+0,2 p.p.
IPC (variación interanual promedio)	~3,0%	2,8%	+0,2 p.p.

España mantuvo un crecimiento económico del 3,0% en 2025, nuevamente superior a la media de la zona euro, aunque con una moderación de 0,5 puntos porcentuales respecto a 2024. Este desempeño refuerza la posición de España como una de las economías más dinámicas de la Unión Europea, sustentada en factores cíclicos favorables: la fortaleza del sector servicios, flujos migratorios continuar, y un mercado laboral persistentemente robusto que soporta el consumo de los hogares.

Dinámica del PIB: moderación controlada

La desaceleración del crecimiento del PIB de 3,5% a 3,0% entre 2024 y 2025 refleja una normalización económica esperada tras el ciclo expansivo anterior. Sin embargo, la economía española mostró capacidad de resiliencia ante factores externos adversos, particularmente frente a los aranceles estadounidenses que, contrario a las expectativas pesimistas iniciales, impactaron menos de lo temido. Las exportaciones de bienes demostraron particular fortaleza, mientras que la demanda interna siguió siendo el pilar fundamental del crecimiento, con el consumo privado como principal impulsor.

Sector turístico: consolidación de récords históricos

El turismo continuó siendo el principal motor de la economía española. En 2025, España recibió 97 millones de turistas internacionales, un 3,5% más que en 2024, aproximándose al objetivo de los 100 millones de visitantes. Más significativo aún fue el desempeño del gasto turístico, que alcanzó 135.000 millones de euros, un 6,8% más que el año anterior, demostrando un patrón de crecimiento cualitativo donde el gasto por turista aumenta por encima del crecimiento de llegadas. Este fenómeno refleja una estrategia exitosa de diversificación de destinos hacia mercados de mayor valor añadido, con énfasis en la España interior y en períodos de menor estacionalidad.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Informe de gestión para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de euros)

Mercado laboral: resistencia pese al repunte inicial del desempleo

El mercado laboral presentó una trayectoria compleja durante 2025. La tasa de desempleo experimentó un incremento inicial en el primer trimestre hasta el 11,36%, reflejando una mayor incorporación de trabajadores a la población activa. Sin embargo, el desempleo se moderó posteriormente, situándose en el 10,29% en el segundo trimestre —el nivel más bajo desde 2008— antes de estabilizarse en el 10,45% al cierre del tercer trimestre. En términos absolutos, el empleo alcanzó un nuevo récord histórico de 22,39 millones de ocupados en el tercer trimestre, con la creación de más de 500.000 puestos netos durante el año. Este dinamismo laboral continuo fue fundamental para sostener el consumo privado en un contexto de moderación inflacionaria.

Inflación: repunte temporal y posterior normalización

La inflación siguió una trayectoria ascendente durante 2025, impulsada principalmente por la volatilidad de precios de energía. El IPC alcanzó su pico máximo del año en octubre con una lectura del 3,1%, su nivel más elevado de 2025, debido particularmente al encarecimiento de la electricidad, el transporte y productos básicos como los huevos. Sin embargo, la inflación mostró una moderación posterior, cerrando diciembre en el 2,9%, con un promedio anual estimado de aproximadamente el 3,0%. La inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles, se mantuvo controlada, alcanzando un máximo de 2,6% en noviembre, proporcionando certeza sobre la trayectoria deseada de precios estructurales.

Situación fiscal: mejora continua del déficit público

Las cuentas públicas españolas continuaron mejorando en 2025, fortaleciendo la posición fiscal. Se espera que el déficit público consolidado se reduzca hasta el 2,6% del PIB en 2025, comparado con el 2,8% registrado en 2024. Esta trayectoria positiva se ha mantenido consistente durante todo el año: hasta septiembre, el déficit consolidado se situaba en el 1,64% del PIB (excluida la DANA), y a octubre en el 1,12%. El déficit del Estado a finales de noviembre de 2025 se situaba en el 1,86% del PIB, demostrando una trayectoria sostenida de consolidación fiscal que coloca a España en camino de cumplir con los objetivos comprometidos con las autoridades europeas.

Sector manufacturero: contracción tardía y debilidad comercial

A diferencia de años anteriores, el sector manufacturero mostró signos de debilitamiento en 2025. El PMI manufacturero, que se había mantenido en expansión durante la mayor parte del año con lecturas en torno a los 51-52 puntos, cerró diciembre en zona de contracción con una lectura de 49,6 puntos, marcando la primera contracción desde abril de 2025. Esta debilidad fue impulsada por disminuciones en la producción y los nuevos pedidos, particularmente aquellos de origen internacional, reflejando el impacto del debilitamiento del comercio mundial. No obstante, la industria española mantiene una posición mejor que la de otras grandes economías europeas, especialmente Francia (47,8) y Alemania (48,2), aunque en contracción.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.
Informe de gestión para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de euros)

2. Indicadores clave

El importe de los patrimonios gestionados a 31 de diciembre de 2025 es de 3.122 millones de euros (a 31 de diciembre de 2024 es de 3.049 millones de euros), su desglose por tipos de planes es el siguiente (en millones de euros):

<u>TIPOS DE PLANES</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
INDIVIDUALES		
- Patrimonio	1.887	1.861
- Número de Planes	30	30
ASOCIATIVOS		
- Patrimonio	3	4
- Número de Planes	5	5
EMPLEO		
- Patrimonio	1.231	1.184
- Número de Planes	109	103
TOTAL		
- Patrimonio	3.122	3.049
- Número de Planes	144	138

Los fondos gestionados a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

BANSABADELL 1006, FONDO DE PENSIONES	Individual
BANSABADELL 1007, FONDO DE PENSIONES	Individual
BANSABADELL 1008, FONDO DE PENSIONES	Individual
BANSABADELL 1009, FONDO DE PENSIONES	Individual
BANSABADELL 2000, FONDO DE PENSIONES	Empleo
BANSABADELL 28, F.P.	Empleo
BANSABADELL 31, F.P.	Individual
BANSABADELL 34, F.P.	Empleo
BANSABADELL 36, F.P.	Empleo
BANSABADELL 39, F.P.	Empleo
BANSABADELL 43, F.P.	Empleo
BANSABADELL 44, F.P.	Individual
BANSABADELL 45, F.P.	Empleo
BANSABADELL 46, F.P.	Empleo
BANSABADELL 5, FONDO DE PENSIONES	Individual

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Informe de gestión para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de euros)

BANSABADELL 48 F.P	Individual
SABADELL AUTÓNOMOS ACUMULACIÓN, F.P.	Individual
SABADELL AUTÓNOMOS CONSOLIDACIÓN, F.P.	Individual
BANSABADELL 59, F.P.	Individual
BANSABADELL 60, F.P.	Individual
BANSABADELL 61, F.P.	Individual
BANSABADELL 62, F.P.	Individual
BANSABADELL 63, F.P.	Individual
BANSABADELL 64, F.P.	Individual
BANSABADELL 65, F.P.	Individual
BANSABADELL 66, F.P.	Individual
BANSABADELL 67, F.P.	Individual
BANSABADELL 68, F.P.	Individual
BG PENSIONES CRECIMIENTO, FONDO DE PENSIONES	Individual
BS PENTAPENSION EMPRESA, F.P.	Empleo
CAM FONDO ASOCIADO, FONDO DE PENSIONES	Asociativo
CASTELLANA PENSIONES, FONDO DE PENSIONES	Empleo
COMPañA DE SERVICIOS DE BEBIDAS REFRESCANTES PENSIONES, FONDO DE PENSIONES	Empleo
FONDOATLÁNTICO 15, FONDO DE PENSIONES	Individual
FONECONOMISTES, FONS DE PENSIONS	Asociativo
GESTION METODOLOGICA DE INVERSIONES, F.P.	Empleo
HEIDELBERG SPAIN PENSIONES, F.P.	Empleo
HERRERO, FONDO DE PENSIONES	Individual
MULTIFONDO 2000, FONDO DE PENSIONES	Empleo
SABADELL MIXTO-FIJO, F.P.	Individual
SABADELL MONETARIO, F.P.	Individual
SABADELL RENTA VARIABLE MUNDIAL, F.P.	Individual
BANSABADELL 18, FONDO DE PENSIONES	Empleo
FONSOLBANK, F.P.	Empleo
G.M. PENSIONES, FONDO DE PENSIONES	Empleo
SABADELL EMPRESA ACUMULACIÓN, F.P.	Empleo
SABADELL EMPRESA CONSOLIDACIÓN, F.P.	Empleo
XEAL 2021, FONDO DE PENSIONES	Empleo

Gestión del Riesgo

En la Nota 16 de la Memoria se describen los riesgos a los que está sujeta la Sociedad y los controles necesarios para mitigarlos.

Perspectivas futuras

En el ejercicio 2026, la Sociedad tiene previsto afianzar su estrategia no solo enriqueciendo las propuestas de valor sino también mejorando la experiencia de cliente para conseguir un crecimiento sostenible.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Informe de gestión para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en miles de euros)

La Compañía monitoriza la coyuntura económica actual; evolución de las variables clave como los tipos de interés e inflación, implementando las medidas necesarias para adaptarse al entorno económico y asegurar la solidez financiera de la Entidad.

Otra información

En la Nota 14 de la Memoria figura la información relativa al personal, en la Nota 17 de la Memoria se detalla toda la información sobre cuestiones relativas a medio ambiente y en la Nota 8 la información requerida en cuanto a periodo de pago a proveedores.

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

La Sociedad no ha adquirido acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia, Nota 21 de la Memoria.

RESUMEN DEL INFORME ANUAL 2025 PRESENTADO POR EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE BANSABADELL PENSIONES.

El Ministerio de Economía (actualmente Ministerio de Economía, Comercio y Empresa) en cumplimiento de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, mediante la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, ha regulado los requisitos y procedimientos que deben cumplir los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Atendiendo a lo establecido en el Capítulo IV, Artículo 17, punto 2 de la citada Orden Ministerial, el Servicio de Atención al Cliente según el Reglamento para la Defensa del Partícipe de BANSABADELL PENSIONES, EGFP, S.A. aporta para su integración en la memoria anual de la entidad el presente resumen del informe presentado al Consejo de Administración que se corresponde con el año natural 2025.

Conviene recordar que en el Consejo de Administración de esta Compañía celebrado el 22 de octubre de 2012 se acordó, a requerimiento de la DGS y FP, modificar el Reglamento para la Defensa del Partícipe dándole la competencia exclusiva en las quejas y reclamaciones provenientes de Planes de Pensiones del sistema individual al Defensor del Partícipe. Por este motivo el Servicio de Atención al Cliente ya no dispone de la información sobre los expedientes gestionados por el Defensor del Partícipe por lo que será el citado profesional el que emita el correspondiente resumen de los casos por él tramitados.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.
Informe de gestión para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de euros)

BANSABADELL PENSIONES 2025	Servicio de Atención al Cliente
1.1 Pendiente año anterior.	1
1.2 Expedientes abiertos en el ejercicio.	
Reclamaciones Admitidas	1
Quejas	0
Expedientes No Admitidos	0
Total expedientes abiertos del año	1
TOTAL CASOS GESTIONADOS EN EL AÑO	2
2.1 Soluciones dadas en el ejercicio.	
Atendidas directamente por la Entidad	1
Desestimadas al Reclamante	1
TOTAL SOLUCIONES DADAS.	2
2.2 - Expedientes No Admitidos cerrados	0
TOTAL CASOS TERMINADOS EN EL AÑO	2
3. Expedientes Pendientes a 31-12-2025	
TOTAL PENDIENTE AÑO 2025	0

Criterios de Actuación

Con absoluta autonomía e independencia, EL Servicio de Atención al Cliente de BANSABADELL PENSIONES, EGFP, S.A. ha resuelto los asuntos que le han sido sometidos con equidad e interpretando los contratos y las normas legales conforme a criterios técnicos y jurídicos compatibles con la adecuada protección de los derechos de los Clientes, respetando las buenas prácticas y usos financieros con el fin de preservar la confianza de los clientes en el funcionamiento de nuestra Entidad.

BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

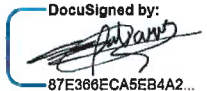
Formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

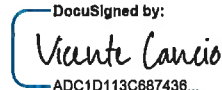
Reunidos los Administradores de la sociedad Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. en fecha 30 de marzo de 2026 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular por unanimidad las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 de Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A., las cuales vienen constituidas por las 42 páginas que preceden a este escrito:

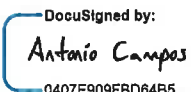
- a) Balance al 31 de diciembre de 2025, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.
- b) Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de Gestión del ejercicio 2025.

Firmantes:

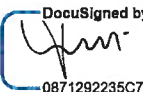

Signed by:
AABDAE4D5DB341E...
D. Julian Temes Lipschultz
Presidente

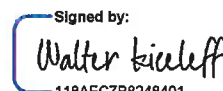

DocuSigned by:
87E388ECA5EB4A2...
D.ª Margarida Gabarró Olivet
Vocal


DocuSigned by:
ADC1D113C887436...
D. Vicente Cancio García
Vocal


DocuSigned by:
0407E909FBD64B5...
D. Antonio Campos Guitart
Vocal

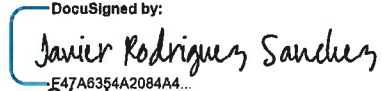

Firmado por:
4DACF0CD4D784DA...
D.ª María Luisa Lombardero
Vocal


DocuSigned by:
0871292235C74AA...
D. Carlos Ventura Santamans
Vicepresidente


Signed by:
118AEC7B8248401...
D. Walter Kiceleff
Vocal


Firmado por:
EA11F121C2654AC...
D. Israel Escacho Tutor
Vocal


Firmado por:
13539527E8544CC...
D. Jorge Rodríguez Maroto
Vocal


DocuSigned by:
E47A8354A2084A4...
D. Javier Rodríguez Sánchez
Vocal