



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2025

VIDA-CAIXA, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



SUMARIO

Informe de Auditoría	3
Cuentas anuales	7
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025	19
Anexo 1	179
Anexo 2	180
Informe de Gestión	181

INFORME DE AUDITORÍA



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

Al accionista único de Vida-Caixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vida-Caixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

www.pwc.es

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111

M.M. Madrid, 904 M-61 988, 9to. 7º, torre 9.297, 4to. 8.054, sección 3.ª
Inscripción en el R.O.A.C. con el número 50342 - NIF: B-79037290

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de los pasivos por contratos de seguros

El Grupo desarrolla su actividad a través de cuatro segmentos: Seguros de vida ahorro, seguros de vida riesgo, seguros unit linked y otras actividades.

En las actividades de los segmentos de seguros se genera una obligación por pasivos por contratos de seguros, la cual se presenta en el balance consolidado en los epígrafes de "Pasivos para la cobertura restante (Liability for Remaining Coverage - LRC)" y "Pasivos por siniestros incurridos (Liability for Incurred Claims - LIC)".

En los pasivos para la cobertura restante, el Grupo registra los contratos de seguros de acuerdo con los tres modelos de medición establecidos en la normativa aplicable, que incluyen: el modelo general (Building Block Approach - BBA), el enfoque de asignación de prima (Premium Allocation Approach - PAA) y el enfoque de tarifa variable (Variable Fee Approach - VFA). El modelo aplicable a cada grupo se determina en función de las características de dichos contratos de seguros.

Los modelos de medición BBA y VFA, en concreto, incorporan un alto componente de juicio y estimación por parte de la dirección del Grupo a la hora de determinar el "valor actual de los servicios futuros (Present Value of Future Cash Flows - PVFC)", la determinación del "ajuste de riesgo no financiero (Risk Adjustment - RA)" y el "margen del servicio contractual (Contractual Service Margin - CSM)".

Por otro lado, el Grupo registra los pasivos por siniestros incurridos bajo los modelos de medición BBA y PAA por el valor actual de los flujos futuros esperados de servicios pasados, más un ajuste por riesgo no financiero (RA), con tasas de descuento actuales.

Hemos obtenido un entendimiento del proceso de estimación y registro de los pasivos por contratos de seguro, que ha incluido una evaluación del entorno de control interno, incluyendo los controles de los sistemas de información relacionados con la valoración y registro de estos pasivos.

Nuestros procedimientos sobre los pasivos por contratos de seguros para la cobertura restante, en los que han participado especialistas actuariales y especialistas en sistemas de información y procesos, se han centrado en aspectos como:

- Comprobación de la integridad, exactitud y conciliación de los datos utilizados en los sistemas de cálculo de dichos pasivos a cierre del ejercicio.
- Comprobación del valor presente de los flujos de efectivo futuros (PVFC) e hipótesis aplicadas para una muestra de productos seleccionados en diversas unidades de cuenta y análisis del cambio de estos en el ejercicio.
- Comprobación de la metodología y razonabilidad del ajuste de riesgo no financiero (RA) para una muestra de productos seleccionados.
- Comprobación del margen de servicio contractual (CSM) inicialmente registrado para una muestra de productos seleccionados.
- Análisis del cambio y la amortización del CSM en función de su unidad de cobertura definida.
- Comprobación de las tasas de descuento utilizadas con respecto a la "locked-in-rate" en una muestra de unidades de cuenta seleccionadas.

INFORME DE AUDITORÍA

La determinación del valor de dichos pasivos por contratos de seguro incluye un alto componente de estimación actuarial, incluyendo metodologías de cálculo complejas e hipótesis determinadas por la dirección, tales como el tipo de interés, las hipótesis de gastos o hipótesis biométricas, ratios de siniestralidad esperados o la definición de unidades de cobertura, entre otros.

Las consideraciones anteriores, y sus implicaciones en la valoración de los pasivos por contratos de seguro suponen que estos epígrafes constituyen una estimación contable compleja. Por ello, consideramos la valoración de los pasivos por contratos de seguro una cuestión clave de auditoría.

Ver notas 2.15, 3.4.2 y 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2025.

En cuanto a nuestros procedimientos sobre los pasivos por siniestros incurridos, se han centrado en los siguientes aspectos:

- Comprobación de la integridad, exactitud y conciliación de los datos utilizados en los sistemas de cálculo de dichos pasivos a cierre del ejercicio.
- Análisis de la suficiencia de los pasivos por siniestros incurridos constituida al cierre del ejercicio.
- Realización de pruebas en detalle, sobre una muestra de expedientes de siniestros, comprobando su ocurrencia y la razonabilidad de la valoración de acuerdo con la información disponible.

Así mismo, hemos comprobado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo con la normativa aplicable.

En nuestros procedimientos anteriores, hemos obtenido evidencia de auditoría adecuada y suficiente que soporta las estimaciones y los enfoques determinados por la dirección sobre esta cuestión.

Valoración de inversiones financieras sin mercado activo registradas a valor razonable

Debido a la propia naturaleza de la actividad que desarrolla el Grupo, los principales activos registrados en el balance consolidado corresponden a inversiones financieras.

La mayor parte de los instrumentos financieros del Grupo se valoran utilizando precios de mercados activos y observables. No obstante, la cartera de inversiones financieras del Grupo incluye ciertos activos y pasivos financieros clasificados como "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y otro resultado global" y "Derivados de cobertura" que no disponen de un mercado activo, utilizados fundamentalmente para la cobertura de los pasivos de seguros de vida a largo plazo.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Grupo en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros al objeto de considerar si son adecuados, el cual ha incluido una evaluación del control interno relacionado con estos instrumentos financieros.

Las pruebas de auditoría han incluido la realización de los siguientes procedimientos efectuados con la participación de expertos en valoraciones:

- Comprobación de la integridad de datos y de los registros contables de dichos instrumentos financieros, así como de sus variaciones durante el período.

Estos activos se valoran sobre la base de modelos y supuestos que no son observables por terceros, por lo que estas inversiones tienen un mayor componente de juicio y estimación en la selección del método de valoración a aplicar, así como en las asunciones e hipótesis utilizadas por la dirección en la determinación de su valor razonable, por tanto, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

Ver nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2025.

- Solicitud a las entidades depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Grupo, de la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de las inversiones financieras recogidas en su cartera a 31 de diciembre de 2025.
- Comprobación de la valoración de una muestra de estos instrumentos financieros, con la colaboración de los expertos internos en valoraciones del auditor.
- Comprobación de la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

En nuestros procedimientos anteriores, hemos obtenido evidencia de auditoría adecuada y suficiente que soporta las estimaciones de la dirección sobre esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

INFORME DE AUDITORÍA

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría y control en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

El comité de auditoría y control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos al comité de auditoría y control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con el mismo 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 al comité de auditoría y control de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de 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 el comité de auditoría y control de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría y control de la Sociedad dominante de fecha 20 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

El accionista único el 18 de julio de 2024 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por el accionista único para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

INFORME DE AUDITORÍA

Adicionalmente, con fecha 30 de julio de 2025, el accionista único nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores de la Sociedad dominante por un periodo de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2026.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Enrique Anaya Rico (23060)

25 de marzo de 2026



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 ANTES DE LA APLICACIÓN DEL RESULTADO
- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 - Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados
 - Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados
- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

MEMORIA CONSOLIDADA

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES CONSOLIDADOS

BALANCES CONSOLIDADOS (Miles de euros)					
ACTIVO	Nota de la memoria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10		1.240.857		1.345.479
2. Activos financieros mantenidos para negociar			165		158
3. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	11		21.249.449		17.160.643
a) Instrumentos de patrimonio		21.247.353		17.160.643	
b) Valores representativos de deuda		2.096		—	
c) Préstamos y anticipos		—		—	
4. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	12		4.924.043		5.404.531
a) Instrumentos de patrimonio		—		—	
b) Valores representativos de deuda		4.889.931		5.369.744	
c) Préstamos y anticipos		34.112		34.787	
5. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13		61.272.018		60.634.044
a) Instrumentos de patrimonio		2.104		2.312	
b) Valores representativos de deuda		61.269.914		60.631.732	
c) Préstamos y anticipos		—		—	
6. Activos financieros a coste amortizado	14		4.859.784		4.728.580
a) Instrumentos de patrimonio		—		—	
b) Valores representativos de deuda		4.473.383		4.398.196	
c) Partidas a cobrar		386.401		330.384	

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

cont.

BALANCES CONSOLIDADOS (Miles de euros)					
ACTIVO	Nota de la memoria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
7. Derivados de cobertura	15		539.859		510.441
8. Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura de riesgo de tipo de interés			—		—
9. Activos por contrato de reaseguro	21		51.614		53.203
10. Activos tangibles	17		57.337		38.066
a) Inmovilizado material		49.149		28.399	
b) Inversiones inmobiliarias		8.188		9.667	
11. Activos intangibles	18		1.045.523		1.056.417
a) Fondo de comercio		626.756		626.756	
b) Otro inmovilizado intangible		418.767		429.661	
12. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	16		1.463.035		1.413.318
13. Activos por impuestos	24		1.149.373		1.247.557
a) Activos por impuesto corriente		1		—	
b) Activos por impuesto diferido		1.149.372		1.247.557	
14. Otros activos			118.098		109.268
15. Activos mantenidos para la venta	22		—		—
TOTAL ACTIVO			97.971.155		93.701.705

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase nota 1)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCES CONSOLIDADOS (Miles de euros)					
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
TOTAL PASIVO			93.860.950		89.712.445
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar			—		—
2. Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	30		4.272.888		3.600.172
3. Pasivos financieros a coste amortizado	20		1.212.403		1.086.824
a) Depósitos		874.475		753.444	
b) Otros pasivos financieros		337.928		333.380	
4. Derivados de cobertura	15		5.682.332		6.125.927
5. Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura de riesgo de tipo de interés			—		—
6. Pasivos por contratos de seguros	21		81.182.202		77.285.665
a) Pasivo para la cobertura restante		79.403.488		75.691.658	
b) Pasivo por siniestros incurridos	3	1.778.714		1.594.007	
7. Otras provisiones	19		1.958		1.457
8. Pasivos por impuestos	24		1.474.284		1.561.309
a) Pasivos por impuesto corriente		406.364		418.243	
b) Pasivos por impuesto diferido		1.067.920		1.143.066	
9. Otros pasivos			34.883		51.091
10. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	22		—		—
TOTAL PATRIMONIO NETO			4.110.205		3.989.260
FONDOS PROPIOS			3.913.914		3.781.845
1. Capital	23		1.347.462		1.347.462
a) Capital escriturado		1.347.462		1.347.462	
b) Menos: Capital no exigido		—		—	

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

cont.

BALANCES CONSOLIDADOS (Miles de euros)					
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	31-12-2025		31-12-2024 (*)	
2. Prima de emisión			—		—
3. Reservas	23		2.119.123		1.995.705
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias			—		—
5. Resultados de ejercicios anteriores			—		—
6. Otras aportaciones de socios			—		—
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	5		1.312.329		1.238.678
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas		1.312.329		1.238.678	
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos		—		—	
8. Menos: Dividendo a cuenta	5		(865.000)		(800.000)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO			196.291		207.415
1. Elementos que no se reclasificarán en resultados			397		422
I. Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		—		—	
II. Cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		397		422	
2. Elementos que pueden reclasificarse en resultados			195.894		206.993
I. Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda con cambios en otro resultado global		(332.249)		60.909	
II. Derivados de cobertura. Reservas de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]		(22.296)		(89.055)	
III. Conversión de divisas		(67.537)		54.583	
IV. Componente financiero de los contratos de seguros		571.645		127.142	
V. Componente financiero de los contratos de reaseguro		(95)		—	
VI. Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		46.426		53.414	
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE			4.110.205		3.989.260
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			97.971.155		93.701.705

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (Miles de euros)	Nota de la memoria	2025	2024 (*)
I. Ingresos de seguros por contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	26	2.090.131	2.019.748
a) Siniestros esperados y otros gastos de seguro esperados atribuibles		1.339.836	1.304.100
b) Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero		127.536	102.271
c) Margen del servicio contractual (CSM) reconocido por los servicios prestados		622.759	613.377
II. Ingresos de seguros por contratos medidos bajo el método simplificado (PAA)	26	1.171.387	1.033.264
A) Ingresos del servicio de seguro	26	3.261.518	3.053.012
I. Siniestros incurridos y otros gastos directamente atribuibles		1.776.154	1.814.393
II. Cambios relacionados con servicios pasados - Ajustes del pasivo por los siniestros incurridos		182.577	20.168
III. Pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos		(440)	10
IV. Amortización de gastos de adquisición de seguros		—	—
B) Gastos del servicio de seguro	26	1.958.291	1.834.571
I. Gastos de reaseguro		(162.636)	(164.818)
II. Ingresos por recuperaciones de reaseguro		142.516	141.059
C) Resultado por contratos de reaseguro mantenido		(20.120)	(23.759)
(A-B+C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO		1.283.107	1.194.682
I. Ingresos netos por inversiones: Unit Linked		1.818.938	2.417.565
II. Ingresos netos por inversiones: Resto inversiones		1.962.920	1.981.914
D) Ingresos netos por inversiones	27	3.781.858	4.399.479
I. Intereses acreditados		(1.780.493)	(1.679.093)
II. Efecto variación tipo interés e hipótesis financieras		(1.818.938)	(2.449.813)
E) Resultado financiero neto de seguros		(3.599.431)	(4.128.906)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

cont.

(A-B+C+D+E) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES	Nota de la memoria	2025	2024 (*)
		1.465.534	1.465.255
I. Otros ingresos y otros gastos	29	(14.204)	(7.485)
II. Participación en las ganancias de asociadas (método de participación)	16	279.800	210.848
F) Resultado antes de impuestos	24	1.731.130	1.668.618
G) Impuestos sobre beneficios	24	(418.801)	(429.940)
H) Resultado del ejercicio	24	1.312.329	1.238.678
BENEFICIO POR ACCIÓN			
I. Beneficio básico y diluido por acción (en euros)		6	6

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (PARTE A)

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS (Miles de euros)

	Nota de la memoria	2025	2024 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.312.329	1.238.678
OTROS RESULTADO GLOBAL		(11.124)	4.049
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(25)	24
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(34)	34
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán en resultados		9	(10)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(11.099)	4.025
Conversión de divisas		(174.457)	120.701
Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]		95.372	(127.222)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(561.390)	282.421
Componente financiero de los contratos de seguros		634.640	(294.319)
Componente financiero de los contratos de reaseguro		(136)	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(9.984)	24.172
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados		4.856	(1.728)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO		1.301.205	1.242.727
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		—	—
Atribuible a los propietarios de la dominante		1.301.205	1.242.727

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS (PARTE B) (Miles de euros)

FONDOS PROPIOS							
	NOTA	CAPITAL O FONDO MUTUAL ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MENOS: DIVIDENDOS A CUENTA	OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	TOTAL
SALDO A 31-12-2023		1.347.462	1.867.355	1.147.057	(650.000)	203.366	3.915.240
Efectos de los cambios en las políticas contables		—	—	—	—	—	—
SALDO DE APERTURA A 01-01-2024		1.347.462	1.867.355	1.147.057	(650.000)	203.366	3.915.240
Total otro resultado global		—	—	1.238.678	—	4.049	1.242.727
Operaciones con socios o mutualistas		—	—	—	(1.168.707)	—	(1.168.707)
Aumentos de capital o fondo mutual		—	—	—	—	—	—
(-) Reducciones de capital o fondo mutual		—	—	—	—	—	—
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		—	—	—	—	—	—
(-) Distribución de dividendos o derramas activas		—	—	—	(1.168.707)	—	(1.168.707)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		—	—	—	—	—	—
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios o mutualistas		—	—	—	—	—	—
Otras variaciones del patrimonio neto		—	128.350	(1.147.057)	1.018.707	—	—
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		—	—	—	—	—	—
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		—	128.350	(1.147.057)	1.018.707	—	—
Otras variaciones		—	—	—	—	—	—
SALDO DE CIERRE A 31-12-2024	23	1.347.462	1.995.705	1.238.678	(800.000)	207.415	3.989.260
Efectos de los cambios en las políticas contables		—	—	—	—	—	—

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS (PARTE B) (cont.)

FONDOS PROPIOS							
	NOTA	CAPITAL O FONDO MUTUAL ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	MENOS: DIVIDENDOS A CUENTA	OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	TOTAL
SALDO DE APERTURA A 01-01-2025	23	1.347.462	1.995.705	1.238.678	(800.000)	207.415	3.989.260
Total otro resultado global		—	—	1.312.329	—	(11.124)	1.301.205
Operaciones con socios o mutualistas		—	—	—	(1.180.288)	—	(1.180.288)
Aumentos de capital o fondo mutual		—	—	—	—	—	—
(-) Reducciones de capital o fondo mutual		—	—	—	—	—	—
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)		—	—	—	—	—	—
(-) Distribución de dividendos o derramas activas		—	—	—	(1.180.288)	—	(1.180.288)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		—	—	—	—	—	—
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios o mutualistas		—	—	—	—	—	—
Otras variaciones del patrimonio neto		—	123.418	(1.238.678)	1.115.288	—	28
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		—	—	—	—	—	—
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		—	123.390	(1.238.678)	1.115.288	—	—
Otras variaciones		—	28	—	—	—	28
SALDO DE CIERRE A 31-12-2025	23	1.347.462	2.119.123	1.312.329	(865.000)	196.291	4.110.205

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (MÉTODO DIRECTO) (Miles de euros)

	NOTA	2025	2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.465.123	1.265.123
Actividad aseguradora		2.712.171	1.807.260
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		11.979.956	11.190.818
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(9.267.785)	(9.383.558)
Otras actividades de explotación		114.223	(163.716)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		479.047	364.408
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(364.824)	(528.124)
Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios		(361.271)	(378.421)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1.318.003)	(461.051)
Cobros de actividades de inversión		47.087.100	52.130.542
Inmovilizado material		6.965	—
Instrumentos financieros		43.610.304	47.952.953
Intereses cobrados		3.266.131	3.678.925
Dividendos cobrados		304.671	456.996
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		(100.971)	41.668
Otros cobros relacionados con actividades de inversión procedentes de combinaciones de negocio		—	—
Pagos de actividades de inversión		(48.405.103)	(52.591.593)
Inmovilizado material		(80.923)	(1.059)
Activos intangibles		—	(967)
Instrumentos financieros		(48.324.179)	(52.589.352)
Participaciones en negocios conjuntos y asociadas		(1)	(215)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (MÉTODO DIRECTO) (Miles de euros)

(cont.)

	NOTA	2025	2024 (*)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		—	—
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.251.742)	(1.168.705)
Cobros de actividades de financiación		—	70.552
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		—	70.552
Pagos de actividades de financiación		(1.251.742)	(1.239.257)
Dividendos a los accionistas		(1.180.288)	(1.168.707)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(71.454)	(70.550)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		—	—
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)		(104.622)	(364.633)
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO		1.345.479	1.710.112
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (D+E)		1.240.857	1.345.479
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO			
Caja y bancos		1.240.857	1.345.479
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	10	1.240.857	1.345.479

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1)

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Índice de notas explicativas	Página	Índice de notas explicativas	Página
1. Naturaleza de la Sociedad, bases de presentación y otra información	20	18. Activos intangibles	132
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados	26	19. Otras provisiones	136
3. Gestión del riesgo	53	20. Pasivos financieros a coste amortizado	137
4. Gestión de la Solvencia	101	21. Activos por contratos de reaseguro y pasivos por contratos de seguros	138
5. Distribución de resultados	102	22. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	149
6. Retribución al accionista y beneficios por acción	104	23. Patrimonio neto	149
7. Combinaciones de negocios, adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades dependientes	105	24. Situación fiscal	153
8. Información financiera por segmentos de negocios	105	25. Garantías y compromisos contingentes concedidos y otorgados	158
9. Retribuciones al consejo de administración y a la alta dirección	110	26. Resultado del servicio de seguros	159
10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	113	27. Ingresos y gastos por inversiones	161
11. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	113	28. Gastos por arrendamiento. El grupo actúa como arrendador	163
12. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	114	29. Otros ingresos y gastos	164
13. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	116	30. Información sobre el valor razonable	166
14. Activos financieros a coste amortizado	119	31. Transacciones con partes vinculadas	172
15. Derivados – contabilidad de coberturas (activo y pasivo)	121	32. Otros requerimientos de información	175
16. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	127	Anexo 1 – Participaciones en sociedades dependientes y activos mantenidos para la venta	179
17. Activos tangibles	129	Anexo 2 – Participaciones en sociedades asociadas de VidaCaixa	180
		Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025	181

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

1. NATURALEZA DE LA SOCIEDAD, BASES DE PRESENTACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. NATURALEZA DE LA SOCIEDAD

Vida-Caixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros (en adelante, "VidaCaixa" o la "Sociedad dominante"), con NIF A58333261 es una sociedad anónima constituida el 5 de marzo de 1987. Con fecha 15 de septiembre de 2022, el Accionista Único de la Sociedad dominante acordó trasladar el domicilio social de la misma a Paseo de la Castellana 189, Madrid. VidaCaixa está inscrita en el Registro administrativo de entidades aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número C-611, autorizada para operar en los ramos de vida, accidentes y enfermedad (modalidad enfermedad-invalidéz), y como entidad gestora de fondos de pensiones con el número G-0021, y se encuentra sujeta a su supervisión.

El objeto social de VidaCaixa consiste en:

- la práctica de operaciones de seguros y reaseguros de vida; y
- operaciones sometidas a la ordenación del seguro privado, en particular las de seguro o capitalización, gestión de fondos colectivos de jubilación, pensiones y de cualquier otra de las que autoriza la normativa vigente.

La Sociedad dominante es, asimismo, socio promotor de las entidades de previsión social voluntaria GEROCAIXA EPSV INDIVIDUAL, GEROCAIXA PYME EPSV DE EMPLEO y GEROCAIXA PRIVADA PENSIONES EPSV ASOCIADA y es la sociedad encargada de la gestión del patrimonio afecto a los planes de previsión integrados en las citadas entidades de previsión social voluntaria.

VidaCaixa y sus sociedades dependientes integran el Grupo VidaCaixa (en adelante, "Grupo VidaCaixa" o el "Grupo"). El Grupo, bien directamente o bien

a través de sus participadas, opera en (i) España en los ramos de automóvil, accidentes, enfermedad (incluida la modalidad de asistencia sanitaria), vida, decesos, defensa jurídica, hogar, incendio y elementos de la naturaleza, mercancías transportadas, otros daños a los bienes, pérdidas pecuniarias diversas, responsabilidad civil general, responsabilidad civil terrestre automóviles y vehículos terrestres no ferroviarios; y (ii) en Portugal, bajo la supervisión de la Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, en el ramo de vida centrado en la comercialización de productos de capitalización y seguros en los que el riesgo de la inversión es asumido por el tomador del seguro.

El Grupo está integrado en el Grupo CaixaBank cuya sociedad dominante ("CaixaBank, S.A." o "CaixaBank") participa, directamente, en la totalidad del capital de VidaCaixa. CaixaBank, S.A. con domicilio social en Calle Pintor Sorolla nº 2-4, de Valencia. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank se depositan en el Registro Mercantil de Valencia y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank del ejercicio 2025 fueron formuladas por los administradores del Grupo, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 19 de febrero de 2026.

CaixaBank es la empresa matriz del conglomerado financiero integrado por las entidades del Grupo que tienen la condición de reguladas, clasificándose CaixaBank como entidad supervisada significativa, y formando junto con las entidades de crédito de su Grupo, un grupo supervisado significativo del que CaixaBank es la entidad al máximo nivel de consolidación prudencial.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Al ser VidaCaixa una sociedad mercantil de España, que tiene forma jurídica de sociedad anónima, se rige por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y su normativa de desarrollo.

Durante el ejercicio 2013 se procedió a la reorganización del Grupo Asegurador, con el objetivo de simplificar su estructura organizativa. En este sentido, con fecha 5 de marzo de 2013 los Consejos de Administración de VidaCaixa Grupo, S.A.U. y de VidaCaixa, aprobaron el proyecto de fusión por absorción por el que esta última absorbió a VidaCaixa Grupo, S.A.U.

VidaCaixa es la cabecera del Grupo y quien ostenta las participaciones.

En los Anexos 1 y 2 se detallan las principales magnitudes de las Sociedades dependientes y asociadas que componen el Grupo.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria consolidada de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales. Sin perjuicio de lo anterior, la declaración comprensiva de los principios de política de inversión de la Sociedad dominante incorpora inversiones de carácter socialmente responsable tal y como se recoge en el Informe de Gestión del ejercicio 2025.

Durante el ejercicio 2024, y con efectos retroactivos desde 1 de enero de 2024, los Consejos de Administración de Bankia Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado S. A. U. y VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada S.A.U. acordaron por unanimidad, la fusión por absorción de

VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada S.A.U. (sociedad absorbida) por parte de Bankia Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado S. A. U. (sociedad absorbente), de acuerdo con la estrategia de concentración bancoaseguradora del Grupo CaixaBank.

Con fecha 1 de octubre de 2024 y, una vez culminado el proceso de fusión, Bankia Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado S. A. U. pasó a denominarse VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo gestiona 214 fondos de pensiones y 3 EPSV's con un volumen de derechos consolidados de 51.862.483 miles de euros (49.807.046 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido en el ejercicio 2025 a 375.830 miles de euros (353.848 miles de euros en el ejercicio 2024) y se encuentran contabilizados dentro del epígrafe 'Otros ingresos y otros gastos'. Asimismo, los gastos asociados a dicha gestión han sido de 175.683 miles de euros (172.754 miles de euros en el ejercicio 2024), presentándose en el epígrafe de 'Otros ingresos y otros gastos'.

1.2. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo a 31 de diciembre de 2025, que es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). Asimismo, en su elaboración también se han considerado: (i) el Código de Comercio y la restante legislación mercantil; (ii) las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias; (iii) y las disposiciones establecidas por la DGSyFP.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las entidades integradas en el Grupo, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, a los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de VidaCaixa. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique otra unidad monetaria alternativa. Determinada información financiera de esta memoria consolidada ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación

aritmética exacta de las cifras que le preceden. Asimismo, a la hora de determinar la información que debe revelarse en esta memoria consolidada, se ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con el periodo contable anual.

La Sociedad dominante está exenta de formular las cuentas consolidadas al consolidarse en las cuentas del Grupo CaixaBank (véase Nota 1.1), si bien las prepara de manera voluntaria, al estar la Sociedad obligada a presentar documentación estadístico-contable a la DGSFP en base consolidada.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB que han entrado en vigor en el ejercicio 2025

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las normas más significativas que han sido publicadas por el IASB y que han entrado en vigor el 1 de enero de 2025, son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 21 (Modificación)	Modificación - Falta de convertibilidad	1 de enero de 2025

La entrada en vigor de las citadas normas no ha tenido efectos significativos en estas cuentas anuales consolidadas.

Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las normas más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero que todavía no han entrado en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la

fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Normas e interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación)	Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2026
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros	1 de enero de 2027

Modificaciones de la NIIF 7 y NIIF 9 "Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros"

En mayo de 2024, el IASB emitió enmiendas a la clasificación y medición de los instrumentos financieros en respuesta a los comentarios recibidos como parte de la revisión posterior a la implementación de los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y los requisitos relacionados de la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones.

El IASB modificó los requisitos relacionados con:

- la evaluación de las características contractuales de flujo de efectivo de los activos financieros, incluidos aquellos con características vinculadas a factores ASG;
- los requisitos de información a publicar relacionados con inversiones en instrumentos de capital designados a valor razonable con cambios en otro resultado global y para instrumentos financieros con características contingentes no relacionados directamente con riesgos y costes básicos de préstamos; y
- la liquidación de pasivos financieros mediante un sistema de pago electrónico.

No se esperan impactos significativos en el Grupo derivado de dichas modificaciones.

NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros"

Con fecha 9 de abril de 2024, el IASB publicó la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" que tiene como objetivo

establecer los requisitos para la presentación y revelación de información en los estados financieros para ayudar a garantizar que proporcionan información relevante que represente fielmente los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos de una entidad.

El 16 de febrero de 2026 se publicó el reglamento (UE) 2026/338 de la comisión, por la que se endosa la NIIF 18 en la Unión Europea..

La NIIF 18 introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar a las empresas:

- Mejora de la comparabilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias: introduce 3 categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, y exige la presentación de nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo.
- Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección: exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con la cuenta de pérdidas y ganancias, denominadas medidas del rendimiento definidas por la Dirección.
- Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas.

El Grupo ha iniciado los trabajos para la implementación de esta norma con la redefinición de la cuenta de resultados.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

1.3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

Las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2025 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en la reunión celebrada el 24 de marzo de 2026 y están pendientes de aprobación por el Accionista Único, si bien se espera que sean aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior fueron aprobadas por el Accionista Único el 27 de marzo de 2025.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante, quienes han verificado, con la debida diligencia, que los diferentes controles establecidos para asegurar la calidad de la información financiero-contable, tanto por la Sociedad dominante como por las entidades que lo integran, han operado de forma eficaz.

La preparación de las cuentas anuales en conformidad con las NIIF exige que los administradores hagan juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo o periodos en el cual se realizan. En cualquier caso, los resultados

finales derivados de una situación que requirió de estimaciones pueden diferir de lo previsto y reflejarse, de forma prospectiva, en los años futuros.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, los administradores de la Sociedad dominante llevan a término determinados juicios de valor sobre temas con especial incidencia sobre las cuentas anuales consolidadas. Entre los más significativos, se destacan aquellos juicios relativos a: (i) el valor razonable de determinados activos y pasivos; (ii) las pérdidas por deterioro; (iii) la vida útil de los activos materiales e intangibles; (iv) la valoración de los fondos de comercio de consolidación; (v) el registro de activos y pasivos por impuestos diferidos; (vi) la identificación de los componentes de inversión; (vii) la interpretación de los límites del contrato; (viii) el método de asignación de las unidades de cobertura; (ix) las asunciones e hipótesis incluidas en el cálculo de los flujos de efectivo futuros, tasa de descuento y ajuste de riesgo por riesgo no financiero; (x) el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes en el contexto de la asignación del precio pagado en las combinaciones de negocio.

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estas cuentas anuales consolidadas, considerando las incertidumbres existentes en la fecha derivadas del entorno económico actual, si bien es posible que futuros acontecimientos puedan obligar a modificarlas. De conformidad con la normativa aplicable, la modificación de las cuentas anuales consolidadas se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

1.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las cifras correspondientes al ejercicio anual de 2024, incluidas en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2025, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos. En algunos casos, para facilitar la comparabilidad, la información comparativa se presenta de forma resumida.

1.5. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por el Grupo no tiene un carácter cíclico o estacional relevante dentro de un mismo ejercicio.

1.6. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho adicional no descrito en las restantes notas explicativas que afecte a los estados financieros consolidados adjuntos de manera significativa.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1. COMBINACIONES DE NEGOCIOS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas comprenden, además de los datos correspondientes a la Sociedad dominante, la información correspondiente a las entidades dependientes y asociadas. El procedimiento de integración de los elementos patrimoniales de dichas sociedades se realiza en función del tipo de control o influencia que se ejerce sobre las mismas.

Sociedades dependientes

El Grupo considera sociedades dependientes aquellas sobre las que se tiene capacidad para ejercer control. Esta capacidad de control se manifiesta cuando:

- se dispone del poder para dirigir sus actividades relevantes, esto es, las que afectan de manera significativa a su rendimiento, por disposición legal, estatutaria o acuerdo;
- se tiene capacidad presente, es decir, práctica, de ejercer los derechos para usar aquel poder con objeto de influir en su rendimiento;
- y debido a su involucración, se está expuesto o se tiene derecho a rendimientos variables de la entidad participada.

Generalmente, los derechos de voto proporcionan el poder para dirigir las actividades relevantes de una entidad participada. Para su cómputo se tienen en

cuenta todos los derechos de voto, directos e indirectos, incluidos los potenciales como por ejemplo opciones de compra adquiridas sobre instrumentos de capital de la participada. En determinadas situaciones, se puede ostentar el poder para dirigir las actividades sin disponer de la mayoría de los derechos de voto.

En estos casos se valora si de forma unilateral se tiene la capacidad práctica para dirigir sus actividades relevantes (financieras, operativas o las relacionadas con el nombramiento y la remuneración de los órganos de dirección, entre otras).

Las sociedades dependientes se consolidan, sin excepciones por razones de su actividad, mediante el método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquellas representan. El resto de saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

La participación de terceros en el patrimonio y los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo «Intereses minoritarios» del balance y en «Resultado atribuible a intereses minoritarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por lo que respecta a la consolidación de resultados de las sociedades dependientes adquiridas en el ejercicio se realiza por el importe del resultado generado desde la fecha de adquisición. Análogamente, los resultados de las entidades dependientes que dejan de serlo en el ejercicio se consolidan por el importe del resultado generado desde el inicio del ejercicio hasta la fecha que se pierde el control.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Las adquisiciones y enajenaciones cuando no implican un cambio de control en la entidad participada se registran como operaciones patrimoniales, no reconociendo pérdida ni ganancia alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias. La diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y la disminución o aumento de los intereses minoritarios, respectivamente, se reconoce en reservas.

El Anexo 1 de esta Memoria consolidada facilita información relevante sobre estas entidades. La información corresponde a los últimos datos disponibles

reales o estimados en el momento de redactar esta Memoria consolidada.

Excepcionalmente, las siguientes entidades no han sido incluidas en el perímetro de la consolidación debido a su interés poco significativo para la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas y han sido clasificadas en la cartera de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de patrimonio":

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS Y ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA
(miles de euros)

Denominación de la Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Información financiera resumida		
			Directo	Indirecta	Patrimonio Neto	Resultado	Valor en libros
EMPRESAS DEL GRUPO:							
GEROCAIXA PYME EPSV DE EMPLEO	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entidad de Previsión Social Voluntaria de empleo	100,00 %	—	55.941	3.084	120
GEROCAIXA EPSV INDIVIDUAL	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entidad de Previsión Social Voluntaria Individual	100,00 %	—	984.051	50.429	1.300
GEROCAIXA PRIVADA PENSIONES EPSV ASOCIADA	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entidad de Previsión Social Voluntaria Asociada	100,00 %	—	1.822	85	50

Las mencionadas sociedades centran su actividad en la gestión de fondos de previsión empresarial con domicilio en el País Vasco. Todas ellas son Sociedades no cotizadas. El Grupo participa únicamente en el Fondo Mutua, estando el resto del Patrimonio Neto en manos de los partícipes.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas son aquellas sobre las cuales la Sociedad dominante, directa o indirectamente, ejerce influencia significativa y no son entidades dependientes o negocios conjuntos. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la sociedad participada.

Las participaciones en asociadas se valoran por aplicación del método de la participación, es decir, por la fracción del neto patrimonial que representa la participación de cada entidad en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, los resultados correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

La amortización de los activos intangibles de vida útil definida identificados como consecuencia de la elaboración de un "Purchase price allocation" ("PPA") para la asignación del precio de adquisición pagado se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo no ha utilizado estados financieros de entidades para las cuales se aplica el método de la participación, que se refieran a una fecha diferente de la Sociedad dominante del Grupo.

El Anexo 2 de esta Memoria consolidada facilita información relevante sobre estas entidades. La información corresponde a los últimos datos disponibles reales o estimados en el momento de redactar esta Memoria consolidada.

Combinaciones de negocios

Las normas contables definen las combinaciones de negocios como la unión de dos o más entidades en una única entidad o grupo de entidades siendo la "entidad adquirente" la que, en la fecha de adquisición, asume el control de otra entidad.

Para aquellas combinaciones de negocios en las que el Grupo adquiere el control, se procede a determinar el coste de la combinación, generalmente el valor razonable de la contraprestación transferida. Esta contraprestación estará integrada por los activos entregados, los pasivos asumidos frente a los anteriores propietarios del negocio adquirido y los instrumentos de capital emitidos por la entidad adquirente.

Asimismo, se evalúa en la fecha de adquisición la diferencia entre:

- i) la suma del valor razonable de la contraprestación transferida, de los intereses minoritarios y de las participaciones previas mantenidas en la entidad o negocio adquirido.
- ii) El importe neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos, medidos a su valor razonable.

La diferencia positiva entre i) y ii) se registra en el epígrafe «Activos intangibles – Fondo de comercio» del balance, siempre que no sea posible la asignación a elementos patrimoniales concretos o activos intangibles identificables de la entidad o negocio adquirido. Si la diferencia es negativa, se registra en el epígrafe «Fondo de comercio negativo reconocido en resultados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

2.2. EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe del balance está compuesto por el efectivo, integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, así como los equivalentes de efectivo.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con un vencimiento inferior a tres meses.

2.3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo (particularmente, la Sociedad dominante y BPI Vida e Pensões) se adaptaron en el ejercicio 2023 a la aplicación de la NIIF 9, por lo que sus instrumentos financieros se presentan según los criterios de presentación y valoración de dicha norma.

Clasificación de los activos financieros

A continuación, se detallan los criterios establecidos por el marco normativo contable para la clasificación de instrumentos financieros:

FLUJOS DE EFECTIVO CONTRACTUALES	MODELO DE NEGOCIO	CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS (AF)	
Pagos, solamente, de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente en fechas especificadas (Test SPPI)	<ul style="list-style-type: none"> • Con objetivo de percibir flujos de efectivo contractuales. • Con objetivo de percibir flujos de efectivo contractuales y venta. 	<ul style="list-style-type: none"> • AF a coste amortizado. • AF a valor razonable con cambios en otro resultado global. 	
Otros - No Test SPPI	<ul style="list-style-type: none"> • Instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura contable. 	<ul style="list-style-type: none"> • Derivados - Contabilidad de coberturas. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Se originan o adquieren con el objetivo de realizarlos a corto plazo. 	<ul style="list-style-type: none"> • AF a valor razonable con cambios en resultados. 	<ul style="list-style-type: none"> • AF mantenidos para negociar.
	<ul style="list-style-type: none"> • Son parte de un grupo de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para el que haya evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. 	<ul style="list-style-type: none"> • AF no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Son instrumentos derivados que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable. • Resto. 		

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Constituye una excepción a los criterios generales de valoración descritos anteriormente las inversiones en instrumentos de patrimonio. Con carácter general, el Grupo ejerce la opción en el reconocimiento inicial y de forma irrevocable por incluir en la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global inversiones en instrumentos de patrimonio neto que no se clasifican como mantenidos para negociar y que, en caso de no ejercer dicha opción, se clasificarían como activos financieros obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados.

Con respecto al modelo de negocio, mantener un grupo de activos financieros en balance para percibir flujos de efectivo contractuales no implica que el Grupo deba mantener todos los instrumentos de una determinada cartera hasta su vencimiento. Es posible considerar que la gestión de un grupo de instrumentos financieros se realiza siguiendo este modelo de negocio incluso cuando se hayan producido o se espere que se produzcan en el futuro ventas de los instrumentos en esta cartera, siempre que durante un periodo de observación equivalente a la vida media de la cartera clasificada a coste amortizado estas sean poco frecuentes o poco significativas.

En particular, el Grupo considera que las ventas son poco significativas si durante el periodo de observación establecido, la ratio calculada como la media del valor contable de los instrumentos vendidos sobre la media del valor contable del total de instrumentos en la cartera, es inferior al 5%.

Adicionalmente, en el caso de exceder los umbrales anteriores, se evaluará la permanencia media en balance, ratio que considera la proximidad al vencimiento de las ventas mediante el porcentaje del tiempo – del total de tiempo hasta su vencimiento – que un instrumento o contrato vendido ha estado en el balance, ponderando el peso de cada venta según el valor neto contable de la venta sobre el total de ventas del periodo. La ratio de permanencia media en balance

deberá ser superior al 95 % para aquellos casos en que la ratio de frecuencia o significatividad sea superior al 5 %.

Adicionalmente a las ventas poco frecuentes, ventas poco significativas o ventas de activos próximos al vencimiento, se considera que pueden ser compatibles con el modelo de negocio de mantener los activos financieros para percibir sus flujos de efectivo contractuales las ventas que se hayan producido, entre otras, alguna de las siguientes razones:

- Ventas cuando se produce un incremento en el riesgo crediticio de los activos o un deterioro de la calidad crediticia del emisor, de manera que se cumpla con la política de inversión del Grupo; o en particular, la expectativa del Grupo de realizar ventas frecuentes y de carácter significativo de préstamos (o activos financieros similares) que han experimentado un deterioro en el riesgo de crédito no es inconsistente con la clasificación de dichos préstamos bajo el modelo de negocio de mantener los activos financieros para percibir sus flujos de efectivo contractuales.
- Ventas para gestionar el riesgo de concentración del crédito;
- Ventas a efectos de liquidez en escenarios de estrés;
- Ventas impuestas por terceros.

Por lo tanto, las ventas con origen en estos supuestos no deben computarse a efectos de determinar la frecuencia de las ventas y su significancia y quedarán excluidas de las ratios de seguimiento.

Respecto la evaluación relativa a si los flujos de efectivo de un instrumento son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo realiza una serie de juicios cuando evalúa dicho cumplimiento (test 'solely payment of principal and interest' o SPPI, por sus siglas en inglés), siendo los más significativos los que se enumeran a continuación:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

- Valor temporal del dinero modificado: para evaluar si el tipo de interés de una operación incorpora alguna contraprestación distinta a la vinculada al transcurso del tiempo, el Grupo considera factores como la moneda en la que se denomine el activo financiero y el plazo para el que se establece el tipo de interés. En particular, el Grupo realiza un análisis periódico para las operaciones que presentan una diferencia entre el tenor y la frecuencia de revisión, las cuales se comparan con un instrumento que no presentara tal diferencia dentro de un umbral de tolerancia.
- Exposición a riesgos no relacionados con un acuerdo básico de préstamo: se considera si los términos contractuales de los activos financieros introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no estarían presentes en un acuerdo básico de préstamo, como por ejemplo la exposición a cambios en los precios de las acciones o de materias primas cotizadas, casos en que no se considerarían que pasan el test SPPI.
- Cláusulas que modifican el calendario o el importe de los flujos: el Grupo considera la existencia de condiciones contractuales en virtud de las cuales puede modificarse el calendario o importe de los flujos contractuales del activo financiero. Es el caso de: i) activos cuyas condiciones contractuales permiten la amortización anticipada total o parcial del principal; ii) activos en que se permite contractualmente ampliar su duración, o iii) aquellos activos para los que los pagos de intereses pueden variar en función de una variable no-financiera especificada en el contrato. En estos casos se evalúa si los flujos contractuales que se pueden generar durante la vida del instrumento debido a esa condición contractual son solamente pagos de principal e intereses del importe de principal pendiente, pudiendo incluir una compensación adicional razonable por la terminación anticipada del contrato.
- Apalancamiento: los activos financieros con apalancamiento, es decir, aquellos en que la variabilidad de los flujos contractuales se incrementa haciendo que no tengan las características económicas del interés, no pueden considerarse activos financieros que cumplan el test SPPI (por ejemplo, instrumentos derivados como los contratos simples de opción).
- Subordinación y pérdida del derecho de cobro: el Grupo evalúa las cláusulas contractuales que puedan resultar en una pérdida de los derechos de cobro sobre los importes de principal e intereses sobre el principal pendiente.
- Divisa: en el análisis de si los flujos contractuales son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, el Grupo toma en consideración la moneda en la que está denominado el activo financiero para valorar las características de los flujos contractuales, por ejemplo, al evaluar el elemento del valor temporal del dinero en base a la referencia utilizada para la fijación del tipo de interés del activo financiero.
- Instrumentos vinculados contractualmente: se realiza un análisis look through a partir del cual se considera que los flujos derivados de este tipo de activos consisten únicamente en pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente si:
 - las condiciones contractuales del tramo cuya clasificación se está evaluando (sin examinar el conjunto subyacente de instrumentos financieros) dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente (por ejemplo, tipo de interés del tramo no vinculado a índice de materias primas);
 - el conjunto subyacente de instrumentos financieros está compuesto por instrumentos que tengan flujos contractuales que sean solo pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente; y
 - la exposición al riesgo de crédito correspondiente al tramo es igual o mejor que la exposición al riesgo de crédito del conjunto subyacente de instrumentos financieros (por ejemplo, la calificación crediticia del

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

tramo cuya clasificación se está evaluando es igual o mejor que la que se aplicaría a un tramo único formado por el conjunto subyacente de instrumentos financieros). Por lo tanto, si el rating del tramo es igual o superior al del vehículo, se considerará que cumple la presente condición.

El conjunto subyacente a que se hace referencia en el apartado anterior podrá incluir, además, instrumentos que reduzcan la variabilidad de los flujos de dicho conjunto de instrumentos de manera que, cuando se combinen con estos, den lugar a flujos que sean solo pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente (por ejemplo, una opción techo o suelo de tipo de interés o un contrato que reduzca el riesgo de crédito de los instrumentos). También podrá incluir instrumentos que permitan alinear los flujos de los tramos con los flujos del conjunto de instrumentos subyacentes para solventar exclusivamente las diferencias en el tipo de interés, moneda en que se denominen los flujos (incluida la inflación) y el calendario de flujos.

En casos en los que una característica de un activo financiero no sea congruente con un acuerdo básico de préstamo, es decir, si existen características del activo que dan lugar a flujos contractuales diferentes a pagos del principal e intereses sobre el principal pendiente, el Grupo evaluará la significatividad y probabilidad de ocurrencia para determinar si dicha característica o elemento se debe tener en consideración en la evaluación del test SPPI.

Respecto a la significatividad de una característica de un activo financiero, la valoración que el Grupo realiza consiste en estimar el impacto que la misma puede tener sobre los flujos contractuales. El impacto de un elemento no es significativo cuando este supone una variación en los flujos de efectivo esperados inferior al 5%. Este umbral de tolerancia se determina en base a los flujos contractuales esperados sin descontar.

Si la característica de un instrumento pudiera tener un efecto significativo sobre los flujos contractuales, pero esa característica de flujos afecta a los flujos contractuales del instrumento solo en el momento en que ocurre un suceso que es extremadamente excepcional, altamente anómalo y muy improbable que ocurra, el Grupo no tomará en consideración dicha característica o elemento a la hora de evaluar si los flujos de efectivo contractuales del instrumento son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: «Pasivos financieros mantenidos para negociar», «Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados» y «Pasivos financieros a coste amortizado», excepto que se deban presentar como «Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta» o correspondan a «Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura de riesgo de interés» o «Derivados – contabilidad de coberturas», que se presentan de forma independiente.

Particularmente, en la cartera de «Pasivos financieros a coste amortizado»: se registran los pasivos financieros que no se han clasificado como mantenidos para negociar o como otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los saldos que se registran en esta categoría responden a la actividad típica de operaciones de seguros y reaseguros o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Reconocimiento inicial y valoración

En el momento de su reconocimiento inicial todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable. Para los instrumentos financieros que no se registren a valor razonable con cambios en resultados, el importe del valor razonable se ajusta añadiendo o deduciendo los costes de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. En el caso de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen inmediatamente en las cuentas de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción se definen como gastos directamente atribuibles a la adquisición o disposición de un activo financiero, o a la emisión o asunción de un pasivo financiero, en los que no se habría incurrido si el Grupo no hubiese realizado la transacción.

El Grupo reconoce los activos financieros en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los cobros de siniestros solo se reconocen cuando su realización se halla suficientemente garantizada a la fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas y, por tanto, se espera obtener de los mismos beneficios económicos. En ningún caso se reconocen activos financieros por cobros de siniestros en función de estimaciones efectuadas con base en la experiencia del Grupo.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales se reconocen en la fecha de contratación o de liquidación. Los contratos que pueden liquidarse por diferencias se contabilizan como un instrumento derivado. En particular, las operaciones

realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Valoración posterior de los activos y pasivos financieros

Tras su reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a coste amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado global o a valor razonable con cambios en resultados.

Las partidas a cobrar por operaciones comerciales que no tienen un componente significativo de financiación y los créditos comerciales e instrumentos de deuda a corto plazo que se valoran inicialmente por el precio de la transacción o su principal, respectivamente, se continúan valorando por dicho importe menos la corrección de valor por deterioro, en su caso.

Reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros

Únicamente si el Grupo decidiera cambiar su modelo de negocio para la gestión de activos financieros, reclasificaría todos los activos financieros afectados según los requerimientos dispuestos en la NIIF 9. Dicha reclasificación se realizaría de forma prospectiva desde la fecha de la reclasificación. De acuerdo con el enfoque de NIIF 9, con carácter general los cambios en el modelo de negocio ocurren con muy poca frecuencia. Los pasivos financieros no pueden reclasificarse entre carteras.

Ingresos y gastos de los activos y pasivos financieros

Los ingresos y gastos de los instrumentos financieros se reconocen con los siguientes criterios:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CARTERA		RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS
Activos financieros	A coste amortizado	<ul style="list-style-type: none"> • Intereses devengados: en la cuenta de pérdidas y ganancias con el tipo de interés efectivo de la operación sobre el importe en libros bruto de la operación (excepto en el caso de activos dudosos que se aplica sobre el valor neto contable). • Resto de cambios de valor: ingreso o gasto cuando el instrumento financiero cause baja del balance, se reclasifique o se produzcan pérdidas por deterioro de valor o ganancias por su posterior recuperación.
	A valor razonable con cambios en resultados	<ul style="list-style-type: none"> • Cambios de valor razonable: los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registrará como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto, que se registrará como resultados de operaciones financieras en la partida que corresponda. • Intereses devengados: correspondientes a los instrumentos de deuda se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
	A valor razonable con cambios en otro resultado global (*)	<ul style="list-style-type: none"> • Intereses o dividendos devengados, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses, igual que los activos a coste amortizado. • Las diferencias de cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando son activos financieros monetarios y en otro resultado global cuando se trate de activos financieros no monetarios. • Los instrumentos de deuda, las pérdidas por deterioro de valor o las ganancias para posterior recuperación en la cuenta de pérdidas y ganancias. • Los restantes cambios de valor se reconocen en otro resultado global.
Pasivos financieros	A coste amortizado	<ul style="list-style-type: none"> • Intereses devengados: en la cuenta de Pérdidas y Ganancias con el tipo de interés efectivo de la operación sobre el importe en libros bruto de la operación, excepto en el caso de las emisiones Tier1, que se reconocen los cupones discrecionales de reservas. • Resto de cambios de valor: ingreso o gasto cuando el instrumento financiero cause baja del balance se reclasifique.
	A valor razonable con cambios en resultados	<ul style="list-style-type: none"> • Cambios de valor razonable: cambios de valor de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, en el caso de aplicar, de forma siguiente: <ol style="list-style-type: none"> a) el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito propio de ese pasivo se reconoce en otro resultado global, que se transferiría directamente a una partida de reservas si se produjera la baja de dicho pasivo financiero, y b) el importe restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en el resultado del ejercicio. • Intereses devengados: correspondientes a los instrumentos de deuda se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

(*) De este modo, cuando un instrumento de deuda se valora a valor razonable con cambios en otro resultado global, los importes que se reconocerían en el resultado del ejercicio serán los mismos que se reconocerían si se valorase a coste amortizado.

Cuando un instrumento de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global se da de baja del balance, la pérdida o ganancia acumulada en el patrimonio neto se reclasifica pasando al resultado del periodo. En cambio, cuando un instrumento de patrimonio neto a valor razonable con cambios en otro resultado global se da de baja del balance, el importe de la pérdida o ganancia registrada en otro resultado global acumulado no se reclasifica a la cuenta de pérdidas y ganancias, sino a una partida de reservas.

El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta los pagos o cobros de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del activo financiero o pasivo financiero con respecto al valor en libros bruto de un activo financiero o al coste amortizado de un pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos de efectivo esperados teniendo en cuenta todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero sin tener en cuenta las pérdidas crediticias esperadas. El cálculo incluye todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en que los flujos de efectivo o la vida restante de un instrumento financiero no pueden ser estimados con fiabilidad (por ejemplo, pagos anticipados), el Grupo utiliza los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero.

En el caso de instrumentos financieros con remuneración variable, el criterio contable aplicado por el Grupo si hubiera un cambio posterior en la estimación de su remuneración que surja de un cambio en la expectativa en cuanto al cumplimiento de la contingencia futura se basa en un recálculo del coste amortizado de la operación y registro del efecto de dicha actualización en la cuenta de resultados.

2.4. COBERTURAS CONTABLES

El Grupo utiliza derivados financieros como herramienta de gestión de los riesgos financieros, principalmente el riesgo estructural de tipo de interés. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos, se consideran como «de cobertura».

Cuando se designa una operación como de cobertura, se hace desde el momento inicial de la operación o de los instrumentos incluidos en la citada cobertura, y se documenta una nota técnica de la operación conforme a la normativa vigente. En la documentación de las operaciones de cobertura se identifica claramente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, y la forma en que el Grupo evalúa si la relación de cobertura cumple los requisitos de eficacia de la cobertura (junto con su análisis de las causas de ineficacia de la cobertura y el modo de determinar la ratio de cobertura).

Con la finalidad de verificar el requisito de eficacia:

- Debe existir una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura,
- El riesgo de crédito de la contraparte de la partida cubierta o del instrumento de cobertura no debe ejercer un efecto dominante sobre los cambios de valor resultantes de esa relación económica, y

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

- Se debe cumplir la ratio de cobertura de la relación de cobertura contable, entendida como la cantidad de partida cubierta entre la cantidad de instrumento de cobertura, debe ser la misma que la ratio de cobertura que se emplee a efectos de gestión.

Coberturas de valor razonable

Las coberturas de valor razonable cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros, pasivos por contratos de seguros o de compromisos en firme no reconocidos todavía, o de una porción identificada de los mencionados activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En las coberturas de valor razonable, las diferencias de valor producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, por la parte correspondiente al tipo de riesgo cubierto, se reconocen de manera asimétrica en función de si el elemento cubierto es un instrumento de deuda o un instrumento de patrimonio:

Instrumentos de deuda: las diferencias de valor producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, por la parte correspondiente al tipo de riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el apartado «Ingresos netos por inversiones: resto inversiones».

Con carácter particular, en las macro coberturas de valor razonable, las diferencias de valoración de los elementos cubiertos, tienen su contrapartida en los capítulos «Activo – Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés» o «Pasivo – Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés» del balance, en función de la naturaleza del elemento

cubierto, en lugar de registrarse en los epígrafes donde figuran registrados los elementos cubiertos.

Instrumentos de patrimonio: las diferencias de valor producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, por la parte correspondiente al tipo de riesgo cubierto, se reconocen en el apartado «Otro resultado global acumulado – Elementos que no pueden reclasificarse en resultados» del balance.

Cuando los derivados de cobertura dejan de cumplir los requisitos para serlo se reclasifican como derivados de negociación. El importe de los ajustes previamente registrados al elemento cubierto se imputa de la siguiente manera:

- Instrumentos de deuda: se imputan al epígrafe «Ingresos netos por inversiones: resto inversiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo resultante a la fecha de interrupción de la cobertura.
- Instrumentos de patrimonio: se reclasifican a reservas desde el epígrafe «Otro resultado global acumulado – Elementos que no pueden reclasificarse en resultados – Ineficacia de la cobertura de coberturas de valor razonable para instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global» del balance.

Coberturas de flujos de efectivo

Las coberturas de flujos de efectivo cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

El importe de los ajustes sobre el elemento de cobertura se registra en el capítulo «Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Derivados de cobertura. Reservas de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]» donde se mantendrán hasta que la transacción cubierta se produzca, momento en el que se registrará en el capítulo «Ingresos netos por inversiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica a los flujos de efectivo cubiertos, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción en cuyo caso se registrará inmediatamente. Los elementos cubiertos se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.3, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados instrumentos cubiertos.

2.5. COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos financieros se compensan, y en consecuencia se presentan en el balance por su importe neto, solo cuando se tenga el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes de los mencionados instrumentos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, tomando en consideración lo siguiente:

- El derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos no debe depender de un evento futuro y debe ser legalmente ejecutable en todas las circunstancias, incluyendo casos de impago o insolvencia de cualquiera de las partes.
- Se admiten como equivalentes a “liquidaciones por el importe neto” aquellas liquidaciones en que se cumpla con las siguientes condiciones: se elimine la práctica totalidad del riesgo de crédito y de liquidez; y la liquidación del activo y del pasivo se realice en un único proceso de liquidación.

El Grupo no ha realizado operaciones de compensación de activos y pasivos financieros en los ejercicios 2025 y 2024.

2.6. BAJA INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el balance cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren a un tercero separado de la entidad.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Del mismo modo, los pasivos financieros se darán de baja del balance cuando se hayan pagado, cancelado o expirado las obligaciones derivadas del contrato.

Deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo aplica los requisitos sobre deterioro del valor a los instrumentos de deuda que se valoran a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, así como a otras exposiciones que comportan riesgo de crédito.

El objetivo de los requerimientos del marco normativo contable sobre deterioro de valor es que se reconozcan las pérdidas crediticias esperadas de las operaciones, evaluadas sobre una base colectiva o individual, considerando toda la información razonable y fundamentada disponible, incluyendo la de carácter prospectivo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Las pérdidas por deterioro del período en los instrumentos de deuda se reconocen como un gasto en el epígrafe «Ingresos netos por inversiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro en los instrumentos de deuda a coste amortizado se reconocen contra una cuenta correctora de provisiones que reduce el importe en libros del activo, mientras que las de aquellos a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen contra otro resultado global acumulado.

A los efectos del registro de la cobertura por pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda, deben tenerse previamente en cuenta las siguientes definiciones:

- Pérdidas crediticias: corresponden a la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales adeudados al Grupo de acuerdo con el contrato del activo financiero y todos los flujos de efectivo que este espera recibir (es decir, la totalidad de la insuficiencia de flujos de efectivo), descontada al tipo de interés efectivo original o, para los activos financieros comprados u originados con deterioro crediticio, al tipo de interés efectivo ajustado por la calidad crediticia, o el tipo de interés a la fecha a que se refieren los estados financieros cuando sea variable.

El Grupo estima los flujos de efectivo de la operación durante su vida esperada teniendo en cuenta todos los términos y condiciones contractuales de la operación (como opciones de amortización anticipada, de ampliación, de rescate y otras similares). En los casos excepcionales en que no sea posible estimar la vida esperada de forma fiable, se utiliza el plazo contractual remanente de la operación, incluyendo opciones de ampliación.

- Pérdidas crediticias esperadas: son la media ponderada de las pérdidas crediticias, utilizando como ponderaciones los riesgos respectivos de que ocurran eventos de incumplimiento. Se tendrá en cuenta la siguiente distinción:
 - Pérdidas crediticias esperadas en la vida de la operación: son las pérdidas crediticias esperadas resultantes de los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de la operación.
 - Pérdidas crediticias esperadas en doce meses: son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida de la operación que corresponde a las pérdidas crediticias esperadas resultantes de los eventos de incumplimiento que pueden producirse en la operación en los doce meses siguientes a la fecha de referencia.

El importe de las coberturas por pérdidas por deterioro se calcula en función de si se ha producido o no un incremento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de la operación, y de si se ha producido o no un evento de incumplimiento. El Grupo supone que el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado de forma significativa desde el reconocimiento inicial si se determina que el riesgo de crédito de ese instrumento en la fecha de información es bajo, es decir, el equivalente a un rating crediticio de Investment Grade (de AAA a BBB-), lo que se traduce en reconocer una provisión por deterioro por las pérdidas de crédito esperadas a 12 meses. El Grupo ha definido una serie de indicios que identifican los eventos de default (Stage 3) y los incrementos significativos del riesgo (Stage 2) a nivel de operación, para todos los instrumentos financieros valorados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, suponiendo que se reconozca la denominada como pérdida crediticia esperada en la vida de la operación.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican o el activo financiero se intercambia por otro, y la modificación o intercambio no da lugar a su baja del balance, el Grupo recalcula el importe en libros bruto del activo financiero, considerando los flujos modificados y el tipo de interés efectivo aplicable antes de la modificación, y reconoce cualquier diferencia que surja como una pérdida o ganancia por modificación en el resultado del periodo. El importe de los costes de transacción directamente atribuibles incrementa el importe en libros del activo financiero modificado y se amortizarán durante su vida remanente, lo que obligará a la entidad a recalcular el tipo de interés efectivo.

2.7. ACTIVOS TANGIBLES***Inmovilizado material de uso propio***

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos informáticos y otras instalaciones adquiridas en propiedad o en régimen de arrendamiento, así como los activos cedidos en arrendamiento operativo.

El inmovilizado material de uso propio está integrado por los activos que el Grupo tiene para uso actual o futuro con propósitos administrativos o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico.

Inversiones inmobiliarias

Recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener de ellos una plusvalía mediante su venta.

Con carácter general, los activos tangibles se presentan al coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y de la corrección de valor que resulta de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Son una excepción los terrenos, que no se amortizan porque se estima que tienen una vida indefinida.

Las dotaciones en concepto de amortización de los activos tangibles se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los siguientes porcentajes de amortización, determinados en función de los años de vida útil estimada de los distintos elementos:

Elementos del Inmovilizado Material	2025 Vida útil estimada
Inmuebles (excluido el terreno)	50 años
Mobiliario e Instalaciones	Entre 3 y 10 años
Elementos de transporte	Entre 5 y 7 años
Equipos de proceso de datos	Entre 3 y 5 años
Otro inmovilizado material	Entre 4 y 13 años

Con motivo de cada cierre contable, el Grupo analiza si hay indicios de que el valor neto de los elementos de su activo tangibles exceda de su correspondiente importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Si se determina que es necesario reconocer una pérdida por deterioro se registra con cargo al epígrafe «Ingresos netos por inversiones: Resto de inversiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros de los activos hasta su importe recuperable. Tras el reconocimiento de la pérdida por deterioro, se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción al valor en libros ajustado y a su vida útil remanente.

De forma similar, cuando se constata que se ha recuperado el valor de los activos se registra la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer un incremento de su valor en libros superior al que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, una vez al año o cuando se observan indicios que así lo aconsejan, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento, los gastos de explotación y los ingresos de explotación de las inversiones inmobiliarias se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en función del destino cuando se incurrir.

2.8. ACTIVOS INTANGIBLES

Tienen la consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente.

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad adquirente por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Tan solo se registra fondo de comercio cuando las combinaciones de negocio se realizan a título oneroso.

En los procesos de combinaciones de negocio, el fondo de comercio surge como diferencia positiva entre:

- La contraprestación entregada más, en su caso, el valor razonable de las participaciones previas en el patrimonio del negocio adquirido y el importe de los socios externos.
- El valor razonable neto de los activos identificados adquiridos menos los pasivos asumidos.

El fondo de comercio se registra en el epígrafe «Activos intangibles – Fondo de comercio» y no se amortiza.

Con ocasión de cada cierre contable o cuando existan indicios de deterioro se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo de su coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en el epígrafe «Otros ingresos y otros gastos» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro no son objeto de reversión posterior.

Otro inmovilizado intangible

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, activos intangibles surgidos en combinaciones de negocio y las concesiones administrativas.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Los activos intangibles son de vida útil definida y se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos tangibles.

Asimismo, una vez al año o cuando se observan indicios que así lo aconsejan, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Las pérdidas que se produzcan en el valor registrado de estos activos se reconocen contablemente con contrapartida en el epígrafe «Otros ingresos y otros gastos» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos tangibles.

Software

El software se reconoce como activos intangibles cuando, entre otros requisitos, se cumple que se tiene la capacidad para utilizarlos o venderlos y además son identificables y se puede demostrar su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. No obstante, podrán ser objeto de activación posterior cuando se correspondan a proyectos individualizados con coste determinado y tener motivos fundados de éxito técnico y de rentabilidad económico-comercial.

La práctica totalidad de software registrado en este capítulo del balance ha sido desarrollado por terceros y se amortiza con una vida útil media de 10 años.

2.9. ACTIVOS CONTINGENTES

Los activos contingentes surgen por sucesos inesperados o no planificados de los que nace la posibilidad de una entrada de beneficios económicos. Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros excepto que la entrada de beneficios económicos sea prácticamente cierta. Si la entrada de beneficios económicos es probable, se informa en notas sobre el correspondiente activo contingente.

Los activos contingentes son objeto de evaluación continuada con el objetivo de asegurar que su evolución se refleja adecuadamente en los estados financieros.

2.10. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo es el euro, siendo los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro denominados en moneda extranjera.

Todas las transacciones en moneda extranjera se registran en el momento de su reconocimiento inicial aplicándoles la tasa de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, las partidas monetarias en moneda extranjera se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio del mercado de divisas de contado correspondiente a los cierres de cada periodo. Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición y las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Los tipos de cambio aplicados en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo (BCE) a 31 de diciembre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda de presentación del Grupo se registran, como criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Sin embargo, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe del patrimonio neto «Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse a resultados – Conversión de divisas» del balance, mientras que las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin diferenciarlas del resto de variaciones de su valor razonable.

Los ingresos y gastos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre de cada mes.

2.11. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan con carácter general en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los gastos por naturaleza son clasificados en gastos atribuibles o no atribuibles a las carteras de contratos de seguro. De acuerdo con la NIIF 17, los gastos se consideran atribuibles si pueden asignarse a un nivel de cartera, aunque

no puedan ser directamente atribuibles a contratos individuales o grupos de contratos de seguro. Los criterios seguidos por el Grupo para la reclasificación de los gastos atribuibles por naturaleza en gastos por actividades se han basado en la identificación de tareas desarrolladas en cada uno de los procesos de negocio y en asignar los recursos consumidos. Cuando esta variable no era representativa, se han utilizado criterios analíticos de imputación de costes. En base a dichos análisis, la Sociedad dominante actualiza periódicamente los drivers de reparto.

La Sociedad dominante ha optado por reconocer los costes de adquisición asociados a los productos de seguro cuando estos se incurren.

2.12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Recoge todas las formas de contraprestación concedida a cambio de los servicios prestados por los empleados del Grupo o por indemnizaciones por cese. Se pueden clasificar en las siguientes categorías:

Beneficios a los empleados a corto plazo

Corresponde a los beneficios a los empleados, distintos de indemnizaciones por cese, que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo anual sobre el que se informa originados por los servicios prestados por los empleados en dicho periodo. Incluye sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social; derechos por permisos y ausencias retribuidos por enfermedad; participación en ganancias e incentivos y beneficios no monetarios a los empleados, tales como atenciones médicas, alojamiento, automóviles y entrega de bienes y servicios gratuitos o parcialmente subvencionados.

El coste de los servicios prestados figura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Planes de aportación definida

Los compromisos post-empleo mantenidos con los empleados se consideran compromisos de aportación definida cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada o Fondo de Pensiones, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada o el Fondo no pudieran atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se consideran gastos de personal y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como compromisos de prestación definida.

Planes de prestación definida

Fruto de la Fusión por absorción de Sa Nostra, la Sociedad dominante incluía en planes de prestaciones definidas aquellos que estaban financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso en los que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores. A 31 de diciembre de 2025 dichos compromisos se encontraban completamente cancelados.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido, en su caso, en el balance consolidado se corresponde con el valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre, mientras que el activo registrado por prestaciones definidas se corresponde con el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan, menos los costes por servicios pasados no registrados.

La Sociedad dominante reconoce en ingresos y gastos reconocidos, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

La Sociedad dominante tiene suscritas pólizas de seguro con entidades aseguradoras para cubrir estos compromisos contraídos con el personal tanto activo como pasivo.

Beneficios por terminación

El suceso que da lugar a esta obligación es la finalización del vínculo laboral entre el Grupo y el empleado como consecuencia de una decisión del Grupo, la creación de expectativa válida al empleado o la decisión de un empleado de aceptar beneficios por una oferta irrevocable del Grupo a cambio de dar por finalizado el contrato laboral.

Se reconoce un pasivo y un gasto desde el momento en que la entidad no puede retirar la oferta de esos beneficios realizada a los empleados o desde el momento en que reconoce los costes por una reestructuración que suponga el pago de beneficios por terminación. Estos importes se registran como una provisión en el epígrafe «Otras provisiones – Provisión para pensiones y obligaciones similares» del balance, hasta el momento de su liquidación.

2.13. ARRENDAMIENTOS

Las operaciones de arrendamiento en las que el Grupo actúa como arrendatario suponen el registro contable en la fecha de comienzo del contrato de un pasivo por arrendamiento (por el valor actual de los pagos futuros) y de un activo por derecho de uso por el mismo importe, que puede incluir además los pagos efectuados en la fecha de comienzo o antes de ésta, los costes directos iniciales, de desmantelamiento o rehabilitación.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Como excepción a lo anterior, el Grupo contabiliza como gastos los pagos por arrendamiento de los arrendamientos a corto plazo (entendidos como aquellos que en la fecha de comienzo tienen un plazo igual o inferior a doce meses) y de los arrendamientos en los que el bien arrendado sea de escaso valor (<6.000 euros).

El tipo de descuento utilizado es el tipo de interés que el arrendatario habría de pagar para tomar prestado, con un plazo y una garantía similares, los fondos necesarios para obtener un bien de valor semejante al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido, denominado «tipo de financiación adicional».

El plazo de dichos contratos de arrendamiento se determina en función de la tipología del inmueble, las cláusulas contractuales existentes que pueden incluir opciones de renovación o de cancelación anticipada y los compromisos adquiridos por la Entidad.

2.14. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre Beneficios se considera un gasto del ejercicio y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando es consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso, su correspondiente efecto fiscal también se registra en patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula como suma del impuesto corriente del ejercicio, que resulta de aplicar el tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La cuantía resultante se minora por el importe de las deducciones que fiscalmente son admisibles.

Se registran como activos y/o pasivos por impuestos diferidos las diferencias temporarias, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas. Estos importes se registran aplicándoles el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Todos los activos fiscales figuran registrados en el epígrafe «Activos por impuestos» del balance y se muestran segregados entre corrientes, por los importes a recuperar en los próximos doce meses, y diferidos, por los importes a recuperar en ejercicios posteriores.

Del mismo modo, los pasivos fiscales figuran registrados en el epígrafe «Pasivos por impuestos» del balance y también se muestran segregados entre corrientes y diferidos. Como corrientes se recoge el importe a pagar por impuestos en los próximos doce meses y como diferidos los que se prevé liquidar en ejercicios futuros.

Cabe señalar que los pasivos por impuestos diferidos surgidos por diferencias temporarias asociadas a inversiones en entidades dependientes, participaciones en negocios conjuntos o entidades asociadas, no se reconocen cuando el Grupo controla el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que esta no revierta.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, solo se reconocen cuando se estima probable reviertan en un futuro previsible y se dispondrán de suficientes ganancias fiscales para poder recuperarlos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

2.15. ACTIVOS Y PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS Y REASEGURO

En el capítulo «Activos por contratos de reaseguro» y «Pasivos por contratos de seguros» se recogen los derechos y obligaciones, respectivamente, derivados de la actividad aseguradora que presta el Grupo, según las siguientes características:

- **Activos por contratos de reaseguro**

El epígrafe «Activos por contratos de reaseguro» del balance recoge la combinación de derechos y obligaciones que surgen de un grupo de contratos de reaseguro. Cuando esa combinación para un grupo de contratos presente una posición de pasivo se presentaría en el epígrafe «Pasivos por contratos de reaseguro».

- **Pasivos por contratos de seguros**

- Definición y clasificación

El Grupo evalúa si los contratos cumplen la definición de contrato de seguro, es decir, si se acepta un riesgo de seguro significativo de otra parte, acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto que le afecte de forma adversa.

El Grupo ha definido como riesgo significativo de seguro a aquellos contratos que cuenten con un escenario de naturaleza comercial en el que las pérdidas representen una pérdida superior a las primas satisfechas o los pasivos de contratos de seguros, en base a cómo esté definido contractualmente el capital adicional en caso de ocurrencia del siniestro cubierto.

La existencia del riesgo de seguro significativo debe analizarse a nivel de contrato, siendo los riesgos de seguros a considerar los propios de vida (mortalidad/supervivencia) y, en su caso, otros riesgos complementarios (invalidez, dobles capitales, enfermedades graves, etc.).

Una vez se clasifica un contrato como contrato de seguros sigue siéndolo en el futuro. Por tanto, este análisis se realiza una única vez en caso de que un contrato se considere que presenta riesgo significativo de seguros.

De esta evaluación se concluye que todos los contratos de seguro previamente bajo el alcance de la NIIF 4 cumplen la definición de contrato de seguro y por tanto, la introducción de la NIIF 17 no supone ninguna reclasificación, a excepción de ciertos productos de BPI Vida e Pensões sin riesgo de seguro significativo (productos Unit Linked sin capital de fallecimiento adicional), y por tanto, valorados bajo NIIF 9.

- Unidad de cuenta

El Grupo ha analizado los criterios de agrupación de los contratos de seguros teniendo en cuenta si son contratos sujetos a riesgos similares y son gestionados conjuntamente, la onerosidad y que se traten de contratos que no tengan más de un año de diferencia de emisión (cohorte anuales).

De este análisis se ha concluido que los grupos de productos que actualmente se utilizan en Solvencia II son adecuados.

El Grupo utiliza diferentes metodologías de valoración para los contratos de seguro en función del grupo de riesgo al que pertenecen:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Grupo de Riesgo	Metodología de valoración de la provisión
Riesgo	
Riesgo plurianual	BBA: Building block approach (Modelo general)
Riesgo Temporal Anual Renovable ("TAR")	PAA: Premium allocation approach (Enfoque de asignación de prima)
Ahorro	
Ahorro Individual Anterior - Matching	BBA: Building block approach (Modelo general)
Ahorro Individual Posterior - Matching	BBA: Building block approach (Modelo general)
Ahorro Individual Posterior - Volatility	BBA: Building block approach (Modelo general)
Ahorro Colectivo - Matching	BBA: Building block approach (Modelo general)
Ahorro Colectivo - Volatility	BBA: Building block approach (Modelo general)
Participación directa	
Unit Linked	VFA: Variable fee approach (modelo de tarifa variable)

Dado que el Grupo ha escogido el enfoque de transición de valor razonable, para los contratos emitidos con anterioridad a la fecha de transición (1 de enero de 2022) no ha sido necesario realizar una agregación de los contratos por cohortes anteriores.

Para los contratos emitidos con posterioridad a la fecha de transición, se ha realizado la agrupación por año excepto para los contratos de seguros gestionados bajo técnicas de Matching Adjustment y los contratos de Unit Linked para los cuales el Grupo se ha acogido a la excepción del artículo 2 del Reglamento (UE) 2023/1803.

• Reconocimiento y baja de cuentas

Los grupos de contratos de seguro se reconocen inicialmente cuando tiene lugar el primero de los siguientes hechos:

- El comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos.
- La fecha en que venza el primer pago de un tomador de una póliza del grupo.
- Cuando se trate de un grupo de contratos de carácter oneroso, la fecha en que el grupo pase a serlo.

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocio dentro del alcance de la NIIF 3 se contabilizarán como si se celebraran en la fecha de adquisición.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Con carácter general, el Grupo utiliza el modelo general para el reconocimiento y medición de los contratos de seguros. Los contratos Unit Linked y similares son los únicos que cumplen la definición de contratos de seguro con características de participación directa y se utiliza el enfoque de tarifa variable para su valoración. Los contratos de Unit Linked del Grupo tienen asignadas cestas de inversión que constituyen los activos financieros subyacentes de estas pólizas de seguro, por lo que se comparten con el tomador del seguro la totalidad de los movimientos de mercado, netos de la comisión de gestión, y se cumplen con esta definición, mientras que para el resto de productos de seguro del Grupo no se espera pagar a sus tenedores una participación sustancial de su rentabilidad de mercado o no se espera que un cambio en los activos financieros subyacentes tenga un impacto directo y significativo en la valoración de los contratos de seguros.

Adicionalmente, para los contratos cuyo periodo de cobertura es inferior a un año el Grupo utiliza el enfoque de asignación de prima. Éste también es utilizado cuando el Grupo espera que la utilización de este enfoque simplificado produzca una medición que no difiera significativamente de la que se producirá aplicando el método general o el VFA.

Un contrato de seguro se dará de baja cuando: (i) esté extinguido; o (ii) se modifique y cumpla los requisitos de la norma para darlo de baja.

• Medición

- **Reconocimiento inicial**

Los grupos de contratos no medidos bajo el enfoque de asignación de prima, en el reconocimiento inicial el Grupo los valora por el total de:

- Valor presente de los flujos de efectivo futuros (PVFCF), que incluyen:
 - Estimaciones de los flujos de efectivo futuros dentro de los límites del contrato. El Grupo realiza la estimación del valor presente de las salidas de efectivo futuras menos el valor presente de las entradas de efectivo futuras que están dentro de los límites del contrato. Estas estimaciones se basan en el valor esperado de un rango completo de posibles resultados, basado en la perspectiva del Grupo (aunque congruentes con los precios de mercado observables para las variables utilizadas) y reflejan las condiciones existentes en la fecha de medición.

Estos flujos incluyen los gastos directamente atribuibles a los contratos de seguro. A nivel Grupo, dentro de esos gastos se incluyen los gastos de comercialización de los contratos de seguros cuya cifra es aproximadamente las comisiones de comercialización de los contratos de seguros entre sociedades del Grupo. Aquellos gastos que el Grupo ha considerado que no son directamente atribuibles se encuentran clasificados según su naturaleza.

Los flujos de efectivo están dentro de los límites del contrato de seguro si el Grupo puede obligar al tomador a pagar las primas o el Grupo tiene la obligación sustantiva de prestar servicios del contrato de seguros al tomador. Esta obligación finaliza cuando el Grupo tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos del tomador y, por tanto, fijar un precio o nivel de prestaciones que refleja esos riesgos. Con carácter general el límite del contrato se determina como la fecha fin de vigencia, para los contratos con renovación el momento en el que el Grupo puede reevaluar riesgos, y en los productos vitalicios la fecha del fallecimiento del asegurado.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

En los flujos de efectivo se identificarán los componentes de inversión, es decir, aquel importe que se debe de pagar independientemente de si ocurre o no el evento asegurado. En aquellos casos en los que se haya concluido que existe, equivaldrá: i) al fondo acumulado, ii) a la provisión matemática de la póliza o bien iii) al mínimo entre el capital de fallecimiento y el rescate a valor de provisión matemática de la póliza.

- Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros relacionados con los flujos de efectivo futuros. Con carácter general, el Grupo aplica un enfoque top-down de las tasas de descuento, de manera que se toma de referencia la tasa del activo y se le descuenta el riesgo de crédito. El activo de referencia es distinto según la tipología de producto, en caso de productos de ahorro con inmunización de casamiento de flujos, se aplica la curva Euro-swap interpolada más un spread en función de la cartera de activos de referencia ajustado por la probabilidad de default. Para productos de ahorro con tipos de interés revisable, se aplica la curva Euribor 12 meses más spread de crédito de la cartera. En el caso de los contratos valorados bajo el modelo de tarifa variable y en los productos de riesgo, la tasa de descuento se establece en base a un enfoque bottom-up, es decir, se aplica la curva Euro-swap interpolada sin ajuste de spread de crédito.
- Un ajuste del riesgo para el riesgo no financiero (RA). Éste refleja la compensación que el Grupo requiere por soportar la incertidumbre sobre el importe y calendario de los flujos de efectivo que surge del riesgo no financiero. El Grupo utiliza la metodología de Coste de Capital, habiendo sido refinada durante el ejercicio 2024. La metodología de derivación aplicada en el ejercicio 2023 utilizaba un único set de factores de coste de capital en base a los requerimientos de capital de Solvencia II (utilizando

únicamente tasas de descuento actuales). La mejora introducida consiste en la derivación de dos parámetros de coste de capital en base a las tasas de descuento originales (locked-in rates) y a tasas de mercado (current rates). Este enfoque dual permite capturar adecuadamente los movimientos del mercado en la medición del Risk Adjustment a valor de mercado, reduciendo la volatilidad en las provisiones y ajustando mejor el cálculo de los pasivos bajo el marco IFRS17, incluyendo la adecuación del impacto de la actualización del Risk Adjustment en el CSM (calculando los costes de capital a tasas originales, locked-in rates). Debido a la naturaleza actuarial del CSM y del Risk Adjustment, ambos comparten la misma metodología de liberación. Esto significa que tanto el CSM como el Risk Adjustment se reconocen en los estados financieros a lo largo del tiempo de manera similar, esto ha permitido que el impacto del cambio metodológico y estimación del Risk Adjustment no tenga una afectación significativa en el reconocimiento del resultado esperado futuro. El ajuste de riesgo calculado corresponde a un nivel de confianza situado alrededor del 87% para el ejercicio 2025.

- El margen del servicio contractual (CSM) representa el beneficio futuro de los contratos de seguro emitidos. Este importe no se reconoce en la cuenta de resultados en el reconocimiento inicial, sino que se reconocerá a medida que se presten los servicios del contrato. Cuando este margen es negativo, el contrato de seguro es oneroso y debe reconocerse la pérdida inmediatamente en la cuenta de resultados, sin que se reconozca el margen del servicio contractual en el balance.

El Grupo utiliza el enfoque de asignación de prima para aquellos contratos cuyo periodo de cobertura es de un año o menos, o bien cuando de este enfoque se espera que se produzca una medición del pasivo para la cobertura restante que no difiere significativamente de la que se produciría aplicando el modelo general.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

En el reconocimiento inicial el Grupo mide el pasivo por cobertura restante como las primas recibidas más/menos cualquier importe que surja de la baja de cuentas de activos/pasivos anteriormente reconocidos por los flujos de efectivo relacionados con el grupo de contratos. Para estos contratos, el beneficio está implícito en el cálculo del pasivo de seguro, y por lo tanto no hay un CSM que se registre de forma separada.

El Grupo para estos contratos ha escogido la opción de política contable de contabilizar los flujos de efectivo por la adquisición del seguro como gastos cuando se incurra en ellos.

- Reconocimiento posterior

El importe en libros de un grupo de contratos de seguro al cierre de cada ejercicio sobre el que se informe será la suma de:

- El pasivo para la cobertura restante, que comprende el valor presente de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento relativos a servicios futuros asignados al grupo en esa fecha y el margen de servicio contractual del grupo en esa fecha.
- El pasivo por siniestros incurridos, que comprende los flujos de efectivo derivados del cumplimiento relativos a servicios pasados asignados al grupo en esa fecha.

Los cambios en los flujos de efectivo relacionados con el servicio presente o pasado se reconocen en la cuenta de resultados; en cambio, los que se relacionan con el servicio futuro ajustan el CSM o el componente de pérdida.

Respecto a los cambios en los flujos de efectivo relacionados con el servicio presente o pasado, se identifican como tal aquellos flujos asociados a siniestros que han sido satisfechos en el ejercicio, cuya ocurrencia ha sido en ese mismo ejercicio o en periodos anteriores.

Por otro lado, los cambios en flujos de efectivo relacionados con el servicio futuro se refieren a las modificaciones que se realiza en las proyecciones de flujos futuros por pasivos por cobertura restante debido a variaciones en la experiencia esperada frente a la real o por la actualización de hipótesis actuariales y técnicas empleadas en la proyección de flujos esperados (e hipótesis financieras en caso de productos valorados bajo el enfoque de tarifa variable).

En el caso de contratos valorados bajo el modelo de tarifa variable los importes relacionados con el servicio futuro que ajustan el CSM incluyen cambios en el importe de la participación del Grupo en el valor razonable de los elementos subyacentes.

Las variaciones por la medición de los flujos de efectivo a tasas actuales se reconocen en los epígrafes «Elementos que pueden reclasificarse en resultados-componente financieros de los contratos de seguro y de reaseguro» de Otro Resultado Global debido a que el Grupo ha escogido esta política contable para minimizar las asimetrías contables con el registro contable de los activos financieros. En el caso de contratos valorados bajo el modelo de tarifa variable estos importes ajustan el CSM.

En el resultado de ejercicio se reconocerá como ingresos de actividades ordinarias por seguros la transferencia de servicios de contrato de seguro en el periodo. Este importe se determina mediante las unidades de cobertura que son la cantidad de servicios de contrato de seguro prestados en virtud de los contratos durante el periodo esperado de cobertura. El Grupo ha determinado como medidas la variación de las provisiones matemáticas para los productos de ahorro y la variación de los flujos de pago netos del efecto de las provisiones matemáticas para los productos de riesgo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

En los contratos de seguros donde se aplica el enfoque de asignación de prima, al final de cada periodo el importe en libros de un grupo de contratos será la suma del pasivo para la cobertura restante y el pasivo por siniestros incurridos. El pasivo para la cobertura restante será el resultado del saldo inicial más las primas recibidas del periodo menos el importe reconocido como ingresos de actividades ordinarias del seguro por servicios proporcionados en ese periodo.

El Grupo no ajusta el pasivo para la cobertura restante por el valor temporal del dinero, ya que las primas de seguro vencen dentro del periodo de cobertura de los contratos, que es de un año o menos. La medición del pasivo por siniestros incurridos se realiza de manera similar al modelo general.

- Ingresos y gastos de contratos de seguro

Los ingresos y gastos de contratos de seguro se reconocen con los siguientes criterios:

EPÍGRAFE	RECONOCIMIENTO
<p>Resultado del servicio del seguro</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Incluye los ingresos de actividades ordinarias por seguros que muestran la prestación de servicios derivados del grupo de contratos de seguro por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos servicios. • Incluye los gastos del servicio del seguro que comprenden los siniestros incurridos (excluyendo los componentes de inversión) y otros gastos del servicio de seguro, la amortización de flujos de efectivo de adquisición, cambios en los flujos que se relacionan con servicios pasados y cambios que se relacionan con el servicio presente.
<p>Ingresos y gastos financieros de seguros</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Los ingresos o gastos financieros de seguros comprenden el cambio en el importe en libros del grupo de contratos de seguro que resulta del efecto del valor temporal del dinero y los cambios en este valor y del efecto del riesgo financiero y los cambios en este. • El Grupo ha escogido la política contable de reconocer el impacto de cambios en las tasas de descuento y otras variables financieras en Otro Resultado Global para minimizar las asimetrías contables con el registro contables de los activos financieros. • Para los contratos valorados bajo el método de enfoque de asignación de prima no se utilizará tasa de descuento dado que los flujos de caja se esperan cobrar y pagar durante un año. • El Grupo desagrega los cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero entre resultado del servicio de seguro e ingresos o gastos de financiación de seguro.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

El CSM es liberado y reconocido como ingreso a causa de la transferencia de servicios en el periodo y dicha liberación se realiza en función de la imputación de las unidades de cobertura. El patrón de liberación del CSM propuesto por tipología de producto es el siguiente: en rentas y ahorro se utilizan las provisiones matemáticas futuras esperadas y en riesgo los flujos de siniestros Best Estimate ajustados por la provisión matemática que sería en ambos casos análoga a la suma asegurada de todos los componentes del producto.

Los ingresos y gastos por contratos de reaseguro mantenidos se presentan como un solo importe y se presentan por separado de los ingresos y gastos de los contratos de seguro emitidos en el epígrafe «Resultado por contratos de reaseguro».

2.16. OTRAS PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Las provisiones cubren obligaciones presentes en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales y se considera probable su ocurrencia; son concretos con respecto a su naturaleza, pero indeterminados con respecto a su importe y/o momento de cancelación.

En las cuentas anuales consolidadas se recogen todas las provisiones significativas respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo en la fecha de formulación. Las provisiones se registran en el pasivo del balance en función de las obligaciones cubiertas.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para

afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas. Se procede a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La política respecto a las contingencias fiscales es provisionar las actas de inspección incoadas por la Inspección de Tributos en relación a los principales impuestos que le son de aplicación, así como los procedimientos judiciales en curso siempre que tengan una probabilidad de pérdida se estima que supere el 50%.

Cuando existe la obligación presente pero no es probable que haya una salida de recursos se registra como pasivos contingentes. Los pasivos contingentes pueden evolucionar de forma diferente a la inicialmente esperada, por lo que son objeto de revisión continuada con el objetivo de determinar si se ha convertido en probable dicha eventualidad de salida de recursos. Si se confirma que la salida de recursos es más probable que se produzca que no ocurra, se reconoce la correspondiente provisión en el balance.

Las provisiones se registran en el capítulo «Otras provisiones» del pasivo del balance consolidado en función de las obligaciones cubiertas.

2.17. PATRIMONIOS GESTIONADOS

Los fondos de pensiones gestionados no se registran en el balance del Grupo debido a que sus patrimonios son propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por esta actividad se registran en el capítulo «Otros ingresos y otros gastos» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos correspondientes a esta actividad se registran en el capítulo «Otros ingresos y otros gastos» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

2.18. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO. PARTE A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

En este estado se presentan los ingresos y gastos reconocidos como consecuencia de la actividad del Grupo durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias y los otros ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

2.19. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO. PARTE B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

En este estado se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto del Grupo, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. En el estado se presenta una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos en función de su naturaleza:

- Ajustes por cambios en criterios contables y correcciones de errores: incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros distinguiendo los que tienen origen en cambios en los criterios contables de los que corresponden a corrección de errores.
- Total de Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de cambios en el patrimonio neto parte A) Ingresos y Gastos reconocidos, anteriormente indicadas.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de dividendos, operaciones con

instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital propios, transferencias entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro aumento o disminución del patrimonio neto.

2.20. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo consolidados son los siguientes:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: se utiliza el método indirecto para la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, que refleja el flujo procedente de las actividades típicas de las entidades aseguradoras, así como de otras actividades que no se pueden calificar como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, como los pasivos financieros.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3. GESTIÓN DEL RIESGO**3.1. ENTORNO Y FACTORES DE RIESGO**

Desde la perspectiva de Grupo VidaCaixa, del ejercicio 2025 pueden destacarse los siguientes factores que han repercutido significativamente en la gestión del riesgo, tanto por su incidencia en el año como por las implicaciones a largo plazo:

• CONTEXTO ECONÓMICO**- Economía internacional**

El año 2025 estuvo marcado por una elevada incertidumbre geopolítica y económica, acentuada por el sustancial aumento global de los aranceles aplicado por la administración de los EE. UU. Si bien la firma de diversos acuerdos comerciales contribuyó a clarificar el panorama, el nuevo escenario se caracteriza por unos aranceles significativamente superiores a los niveles previos a 2025 y por la persistencia de cierta incertidumbre en cuanto a su impacto macroeconómico. En cualquier caso, los riesgos geopolíticos, más allá de los aranceles, continuarán marcando el nuevo año, especialmente en relación con las implicaciones de la política exterior estadounidense.

Pese a este contexto adverso y a episodios de fuerte volatilidad en los mercados financieros durante el primer tramo del año, la economía internacional mostró una resiliencia superior a lo que cabría esperar. Se estima que el PIB mundial consiguió anotar un crecimiento muy cercano al 3,3% de 2024, apoyado en diversos factores: la capacidad de adaptación de los agentes privados, la consecución de acuerdos arancelarios que evitaron escenarios extremos, la transmisión gradual de los aranceles sin generar impactos abruptos en inflación, la reorientación comercial de China

hacia otros mercados, la distensión monetaria en la eurozona y el impulso derivado de un dólar más débil para la mayoría de economías emergentes. Además, los precios energéticos se mantuvieron relativamente contenidos.

Con todo, detrás de esta resistencia de la economía global, el desempeño por regiones fue dispar. En EE.UU. la actividad se desaceleró menos de lo esperado y, gracias al apoyo clave de las inversiones en inteligencia artificial, el PIB consiguió crecer cerca del 2%. China logró sobreponerse a las persistentes dificultades del sector inmobiliario y a la debilidad de la demanda doméstica, manteniendo un crecimiento cercano al objetivo oficial del 5%, apoyado en la reorientación de sus exportaciones hacia otras economías como la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) o Europa.

La economía de la eurozona registró un comportamiento algo mejor de lo previsto, aunque con una marcada volatilidad en el primer semestre, como consecuencia de la anticipación de compras para mitigar el impacto de los aranceles impuestos por la administración estadounidense. En balance, el PIB de la eurozona se estima que habría crecido en 2025 un 1,3% frente al 0,8% de 2024. Las tres mayores economías de la zona, sin embargo, siguieron mostrando un trasfondo de debilidad. Así, Alemania, tras dos años de contracción, apenas logró crecer (0,2% estimado). Francia (0,5% estimado) se vio condicionada por una crisis política que impidió la aprobación de un presupuesto para reducir su elevado déficit fiscal. Italia, por su parte, avanzó a un ritmo muy modesto (0,5% estimado) condicionada por la dilución del impacto del programa Superbonus (desgravaciones sobre coste de obras de construcción). De cara a 2026, la previsión de crecimiento de la zona euro se sitúa en niveles similares a los del año pasado, en parte por el impacto de los mayores aranceles.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

La continuidad del proceso desinflacionista en la eurozona permitió al BCE continuar con la senda de gradual distensión monetaria a lo largo de 2025, y llevar los tipos hacia niveles neutrales (tipo de la facilidad de depósito en 2,00%). Con este punto de partida, se prevé que el BCE mantenga sin cambios los tipos de interés durante 2026, respaldado por una inflación en el objetivo y un mapa de riesgos más equilibrado. Ante la incertidumbre del entorno global, el BCE ha reiterado su preferencia por la prudencia, reservándose la posibilidad de reajustar su política monetaria solo ante cambios sustanciales en el escenario macroeconómico.

Por su parte, la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) se mantuvo en pausa durante gran parte de 2025 ante la incertidumbre introducida por las políticas de la nueva administración estadounidense. No obstante, el enfriamiento del mercado laboral en la segunda mitad de 2025 llevó al banco central a recortar los tipos de interés en 75 puntos básicos en los últimos meses del año, situando el tipo de interés de los fed funds en el rango 3,50%-3,75%. De cara a 2026, los mercados financieros anticipan dos recortes adicionales de 25 puntos básicos, aunque las perspectivas siguen siendo inciertas ante riesgos contrapuestos: presiones inflacionistas derivadas de la subida de aranceles frente a señales de debilidad en el empleo.

Finalmente, tanto el BCE como la Fed dieron continuidad al proceso de reducción de sus balances mediante una estrategia pasiva de no reinvertir los activos vencidos y retirando gradualmente un exceso de liquidez que, especialmente en la eurozona, seguía siendo abundante al cierre del año. La Fed dio por concluido su programa de reducción de balance en noviembre, tras reducirlo del 35% al 21% del PIB, y anunció que reinvertirá todos los vencimientos en Treasury bills a partir de diciembre.

- España y Portugal

En 2025, la economía española sorprendió positivamente en un contexto internacional complejo, marcado por tensiones geopolíticas y el giro proteccionista de la política comercial estadounidense. El PIB creció un 2,9%, superando las previsiones iniciales y muy por encima del promedio de la eurozona. Este resultado confirma la solidez de la recuperación iniciada tras la pandemia y consolida a España como una de las economías más dinámicas de la región.

El crecimiento se apoyó principalmente en la demanda interna, impulsada por el consumo privado y la inversión. La fortaleza del mercado laboral desempeñó un papel clave: la afiliación a la Seguridad Social alcanzó un máximo histórico de 21,84 millones de ocupados, con un incremento de más de medio millón respecto al año anterior, mientras la tasa de paro continuó descendiendo. El aumento de la población, favorecido por los flujos migratorios, contribuyó a dinamizar el empleo y el consumo, que se vio reforzado por el crecimiento de los salarios reales. A ello se sumó un contexto de tipos de interés contenidos que estimuló la inversión empresarial, apoyada también en el despliegue de los fondos europeos Next Generation EU (NGEU). Por el contrario, la demanda externa restó ligeramente crecimiento. Aunque las exportaciones, especialmente de servicios no turísticos, avanzaron con fuerza, el aumento de las importaciones, en línea con la pujanza de la demanda interna, compensó ese efecto.

La senda de corrección progresiva de la inflación se vio truncada en la segunda parte del año, de forma que tras registrar un mínimo en mayo del 2,0%, cerró el ejercicio en el 2,9%, una décima por encima de diciembre de

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

2024 (2,8%) influida especialmente por el componente energético. Aun así, en media anual, la inflación descendió al 2,7% desde el 2,8% del año anterior y la subyacente se redujo al 2,3% desde el 2,9%.

De cara a 2026, CaixaBank Research prevé que la economía española mantenga un crecimiento robusto, aunque algo más moderado, con un avance del PIB del 2,1%, condicionado por la debilidad de la demanda externa, afectada por la subida arancelaria, la atonía de las principales economías europeas y la incertidumbre del entorno global. El consumo privado seguirá siendo el principal motor, apoyado en la mejora del empleo y los salarios, mientras que la inversión continuará beneficiándose de los fondos europeos y de unas condiciones financieras favorables.

En 2025, la economía portuguesa anotó una ligera desaceleración, con un crecimiento del PIB estimado del 1,8%, frente al 2,1% en 2024 y al 3,1% en 2023. A pesar de ello, Portugal siguió expandiéndose a un ritmo superior al de la eurozona: su PIB se sitúa más de un 10% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, frente a cerca del 7% en la eurozona.

Los principales motores de crecimiento se mantuvieron sólidos. La demanda interna continuó avanzando con fuerza, impulsada por el dinamismo del consumo privado, favorecido por el notable aumento de la renta disponible y el sostenido crecimiento del empleo. La inversión también mostró un comportamiento positivo, acelerándose a lo largo del año. Por el contrario, la demanda externa aportó negativamente al crecimiento, en un contexto de elevada incertidumbre comercial que lastró las exportaciones, mientras las importaciones —especialmente de bienes vinculados a la inversión y servicios— repuntaron.

Las perspectivas para 2026 son favorables, con un crecimiento previsto del PIB en torno al 2%. La inversión seguirá apoyada por los fondos NGEU, que entran en su último año, y por unos costes de financiación reducidos. El consumo privado continuará beneficiándose del dinamismo del mercado laboral y de la mejora en la situación financiera de los hogares. Además, la política fiscal será un factor de apoyo, aunque se prevé que el presupuesto permanezca cercano al equilibrio.

• CONTEXTO REGULATORIO Y SUPERVISOR

El esquema normativo sobre el que se sustenta el modelo de negocio de Grupo VidaCaixa es determinante en su desarrollo ya sea tanto en relación con procesos de gestión como metodológicos. De este modo, el análisis normativo representa un punto relevante en la agenda del Grupo.

Entre las propuestas de cambios legislativos y regulatorios, así como la nueva legislación y regulación aprobada en 2025 cabe destacar:

- Finanzas sostenibles y factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG):

Tras la publicación por la Comisión Europea del nuevo paquete de propuestas para simplificar el marco de reporting en materia de sostenibilidad en la UE, conocida como "Ley Ómnibus I de Sostenibilidad", que recoge ajustes técnicos en la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD) y la Directiva sobre diligencia debida en materia de sostenibilidad (CSDDD), se ha acordado ampliar los plazos de aplicación de la CSRD y CSDDD (stop the clock) en uno y dos años respectivamente. Por el momento, continúan las negociaciones con el

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

objetivo de que se apruebe a finales de diciembre. En paralelo al Ómnibus I, se ha presentado una consulta para modificar el Reglamento Delegado de Taxonomía y reducir cargas administrativas sin debilitar los objetivos del Pacto Verde. La Comisión publicó una revisión integral del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a las finanzas sostenibles (SFDR) con el objetivo de simplificar las normas actuales y reducir la carga administrativa para los participantes del mercado financiero.

- Prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo (PBC/FT):

2025 está marcado por la puesta en marcha de la nueva Autoridad de la UE para la Lucha contra el Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo (AMLA, por sus siglas en inglés).

Durante 2027, la AMLA tiene previsto seleccionar 40 entidades para su supervisión directa y en 2028 ya estaría plenamente operativa.

- Mercados y bancaseguros:

El ámbito retail y de mercados ha estado marcado por el impulso de la Savings and Investment Union (SIU), con el objetivo de canalizar el ahorro hacia inversiones productivas, mejorar el acceso de los ciudadanos a productos financieros y eliminar barreras regulatorias y supervisoras en los mercados de capitales de la UE. En esta línea, destaca la estrategia de educación financiera que se está impulsando en la UE. Estas políticas han de estar alineadas con: la protección del inversor minorista, el fomento de las inversiones a largo plazo y la regulación de los mercados financieros.

Entre las acciones recientes: recopilación de datos sobre integración de mercado y supervisión, propuesta del Régimen 28 (marco jurídico opcional

para facilitar la creación y expansión de empresas en el mercado único), recomendación sobre cuentas de ahorro e inversión, y consultas para simplificar el reporting.

A nivel nacional, en lo que respecta al ámbito de la protección del consumidor siguen en tramitación proyectos legislativos clave como la Ley de atención a la clientela, la creación de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero, la Ley de acciones colectivas y la Ley sobre compradores y administradores de créditos. Finalmente, destaca el anuncio de la Agenda del Consumidor 2025-2030, que reforzará la confianza de los consumidores, promoverá la certidumbre jurídica, mejorará la aplicación normativa y simplificará los procesos administrativos para las empresas, actuando siempre como hoja de ruta para guiar la política de consumo de la UE durante los próximos cinco años.

- Ámbito digital:

El entorno regulatorio digital ha estado marcado por una intensa actividad legislativa, tanto a nivel nacional como europeo.

En España, se ha aprobado el Anteproyecto de Ley para el buen uso y la gobernanza de la inteligencia artificial que adapta el marco nacional al Reglamento de Inteligencia Artificial europeo (AI Act). A nivel europeo, la Comisión Europea ha publicado un Ómnibus Digital que simplifica las normas sobre inteligencia artificial, seguridad y datos, y se complementa con la Estrategia de Unión de Datos para desbloquear datos de alta calidad para la IA y las European Business Wallets, que ofrecerán a las empresas una identidad digital única para simplificar trámites y facilitar el desarrollo de actividades económicas en los Estados miembros.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

- Regulación prudencial y solvencia:

En el ámbito de regulación prudencial (y dentro del objetivo de la UE de consolidar un mercado asegurador resiliente, transparente y sostenible, alineado con los desafíos económicos y medioambientales actuales) debemos destacar que el 5 de noviembre el Consejo Europeo adoptó dos directivas clave relacionadas con el sector asegurador y que se publicaron el 8 de enero de 2025:

- Directiva sobre recuperación y resolución de empresas de seguros y reaseguros (IRRD). La IRRD establece un marco armonizado para la planificación, intervención y resolución de crisis financieras en el sector asegurador. Su objetivo principal es garantizar la estabilidad financiera y proteger a los asegurados frente a posibles colapsos de aseguradoras o reaseguradoras y se pretende conseguir estableciendo los requisitos para la elaboración de planes de recuperación y resolución por parte de las aseguradoras, otorgando competencias específicas de supervisión a las NCAs y estableciendo procedimientos claros para la intervención en caso de dificultades financieras, minimizando el impacto en la economía y el sistema financiero.

El pasado 7 de junio se publicó en el BOCG el Proyecto de Ley para transponer la IRDD. Se ha abierto el trámite de audiencia pública cuyo plazo finaliza el 19 de febrero de 2026.

- Reforma de la Directiva Solvencia II. La reforma de Solvencia II busca actualizar las normativas prudenciales para las aseguradoras, adaptándolas a las nuevas realidades económicas y de riesgos. Entre otras cuestiones, se incluyen cambios en los requisitos de capital y

evaluación de riesgos a largo plazo y se hace un mayor énfasis en la sostenibilidad y la gestión de riesgos climáticos. El reglamento delegado está sujeto al control del Parlamento Europeo y del Consejo, una vez completado este proceso las normas se aplicarán desde el 30 de enero de 2027.

El plazo para transponer ambas Directivas se agotará el 29 de enero de 2027.

• TOP EVENTOS DE RIESGOS

El contexto competitivo y social es determinante en la estrategia y desarrollo de Grupo VidaCaixa. En este sentido, el Grupo identifica como top eventos de riesgos aquellos acontecimientos adversos más relevantes a los que está expuesto el Grupo más allá de su propio modelo de negocio a corto y medio plazo, y que puedan resultar en un impacto significativo, sea en su situación financiera, reputación, estrategia o cualquier otro ámbito. Por tanto, en caso de materialización de uno de estos eventos de riesgo, la afectación se daría a través de uno o varios riesgos del Catálogo. En este sentido, la severidad del impacto de estos acontecimientos puede mitigarse con la gestión de los riesgos. Durante el ejercicio 2025 los top eventos de riesgos se han agrupado en seis principales familias de eventos de riesgos:

- Shocks derivados del entorno geopolítico y macroeconómico

Se incluyen en esta familia el deterioro pronunciado y persistente de las perspectivas macroeconómicas y episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros, que podrían ser resultado de eventos globales como la escalada de conflictos armados, tensiones diplomáticas persistentes, guerras comerciales, interrupciones en cadenas de suministro, sanciones

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

internacionales o ciberataques que afecten a la estabilidad global, el debilitamiento de organismos multilaterales y la pérdida de coordinación internacional ante crisis globales, etc. Todos ellos pueden estar motivados o verse exacerbados por factores ASG como presiones migratorias, crisis energéticas, etc. Asimismo, también podrían ser resultado de eventos domésticos como burbujas de activos, desequilibrios macroeconómicos persistentes, agravamiento de las tensiones políticas y territoriales en España, etc.

Estos eventos pueden derivar en disrupciones en los mercados financieros, restricciones operativas o regulatorias, deterioro de la confianza inversora, aumento de la incertidumbre política y económica, tensiones inflacionistas, materialización de crisis económicas de carácter sistémico o recesiones prolongadas que afecten de forma significativa a la actividad económica y a la estabilidad del sistema financiero en España. Las consecuencias potenciales incluyen un deterioro generalizado de la calidad crediticia, reducción de volúmenes de negocio, aumento de la morosidad, salidas de depósitos, pérdidas en carteras de inversión, aumento de la prima de riesgo país (coste de financiación) o presión sobre los costes (por inflación).

Mitigantes: el Grupo entiende que dichos riesgos quedan suficientemente gestionados por los niveles de capital y liquidez del Grupo, validados por el cumplimiento de los ejercicios de estrés, e informados en el proceso anual de evaluación interna de los riesgos y la solvencia (ORSA, por sus siglas en inglés).

- Irrupción de nuevos competidores y aplicación de nuevas tecnologías

Se prevé un incremento de la competencia de nuevos entrantes, tales como fintechs (por ejemplo, digital banks), bigtechs y neobancos con propuestas

o tecnologías disruptivas. En función del grado de intensidad de este evento, algún nuevo competidor podría hacerse con una cuota de mercado relevante a costa de las entidades tradicionales. También podría producirse una intensa desagregación y desintermediación de parte de la cadena de valor, lo que podría comportar un impacto en márgenes y en venta cruzada, al competir con entidades más ágiles, flexibles y generalmente con propuestas de bajo coste para el consumidor. Todo ello podría quedar agravado si las exigencias regulatorias aplicables a estos nuevos competidores y servicios no se equiparasen a las actuales de las entidades de crédito.

Sin embargo, la tendencia a la normalización de los tipos de interés y la retirada de liquidez por parte de los bancos centrales ha reducido las inversiones en fintechs y ha puesto mayor foco en su rentabilidad, lo que ha condicionado su capacidad para seguir estrategias agresivas de crecimiento. No obstante, la normalización de los tipos de interés en terreno positivo también facilita la aparición de ofertas comerciales para captación de depósitos por parte de digital banks que tengan licencia bancaria, lo cual les podría ayudar a ampliar su base de clientes. Respecto a las bigtechs, estas siguen ampliando su posicionamiento en partes de la cadena de valor de las actuales entidades aseguradoras y gestoras de fondos de pensiones de las entidades financieras en otras jurisdicciones.

Paralelamente a los desarrollos de los nuevos entrantes, también existen iniciativas promovidas por las autoridades reguladoras que podrían facilitar la entrada en el negocio financiero de otros agentes. Una de ellas sería el lanzamiento de un euro digital, pendiente aún de diseño concreto, podría permitir que players no bancarios intermediaran la gestión de las carteras de euros digitales. Otros ejemplos son las propuestas legislativas para una identificación digital europea, PSD3 y Open Finance que facilitarían la

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

compartición de datos financieros con terceros y reducirán los costes de cambio de proveedor de servicios financieros.

En cuanto a las nuevas tecnologías, destacan los avances recientes en inteligencia artificial generativa, una tecnología que puede impulsar el crecimiento de competidores, la reducción de costes y nuevas formas de relacionarse con los clientes. Su grado de aplicación puede dar lugar a ventajas o desventajas competitivas.

Mitigantes: el Grupo considera a los nuevos entrantes una potencial amenaza y, a la vez, una oportunidad como fuente de colaboración, aprendizaje y estímulo para el cumplimiento de los objetivos de digitalización y transformación del negocio establecidos en el Plan Estratégico. Se realiza, por ello, un seguimiento periódico de la evolución de los principales nuevos entrantes y los movimientos de las BigTech en la industria.

En cuanto al uso de inteligencia artificial generativa, el Grupo ya está desplegando numerosos casos de uso y planteando planes para adaptar sus capacidades tecnológicas para incorporar ampliamente esta tecnología en los procesos.

- Ciberdelincuencia y seguridad de la información

La ciberdelincuencia continúa evolucionando año tras año los esquemas delictivos para seguir intentando lucrarse mediante diferentes modalidades de ataques. En este sentido, la difusión de nuevas tecnologías y servicios que el Grupo pone a disposición de los clientes conlleva nuevas vías de oportunidad que intenta explotar la ciberdelincuencia y, por ende, la sofisticación de sus operaciones delictivas.

Esta evolución constante de los vectores y técnicas delictivas imponen al Grupo la presión de reevaluar de forma constante el modelo de prevención,

gestión y respuesta a los ciberataques y fraudes a fin de poder responder de forma efectiva a los riesgos actuales y emergentes. Ejemplo de ello es la adopción de la inteligencia artificial generativa por parte de los ciberdelincuentes a fin de ser más eficientes y efectivos en la construcción y ejecución de sus ataques e intentos de fraude, a lo que el Grupo responde con nuevas capacidades y estrategias de seguridad.

Las constantes campañas de suplantación de diferentes empresas y organismos oficiales han hecho posible que determinados eventos de ciberseguridad se hayan materializado en numerosas organizaciones por parte de los cibercriminales. En paralelo, reguladores y supervisores en el ámbito financiero han escalado en sus agendas la prioridad de este ámbito. En concreto, el BCE ha ejecutado este 2024 y sobre gran parte del sector financiero europeo un ejercicio de resiliencia sobre ciberseguridad, en el cual CaixaBank ha obtenido un resultado satisfactorio. Por otro lado, en enero de 2025 será de aplicación la directiva DORA (Digital Operational Resilience Act) orientada precisamente a reforzar la resiliencia digital del sector financiero.

Teniendo en cuenta el contexto mundial, las amenazas existentes sobre la ciberseguridad y los ataques recientes recibidos por otras entidades, la explotación de dichos eventos en el entorno digital del Grupo podría suponer graves impactos de distinta índole, destacando la corrupción masiva de datos, la indisponibilidad de servicios críticos (p. ej. ransomware), ataques a la cadena de suministro, la filtración de información confidencial o el fraude en canales digitales. La materialización de dichos impactos, directamente relacionados con la operativa bancaria, podría derivar adicionalmente en importantes sanciones por parte de los organismos competentes y en potenciales daños reputacionales para el Grupo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Mitigantes: el Grupo también es muy consciente de la importancia y el nivel de amenaza existente en estos momentos, por lo que mantiene una constante revisión del entorno tecnológico y las aplicaciones en sus vertientes de integridad y confidencialidad de la información, así como de la disponibilidad de los sistemas y la continuidad del negocio, tanto con revisiones planificadas como a través de la auditoría continua mediante el seguimiento de los indicadores de riesgo definidos.

Adicionalmente, el Grupo mantiene actualizados los protocolos y mecanismos de seguridad para adecuarlos a las amenazas actuales y emergentes que se presentan en el contexto actual (p. ej. inteligencia artificial generativa), monitorizando de forma continua los riesgos a los que se expone la entidad en el desarrollo de su actividad. La evolución de los protocolos y medidas de seguridad se encuentran recogidas en el plan estratégico de seguridad de la información, alineado con los objetivos estratégicos del Grupo para continuar a la vanguardia de la seguridad de la información y de acuerdo con los mejores estándares de mercado.

- Evolución desfavorable del marco legal, regulatorio o supervisor

El riesgo de incremento de la presión proveniente del entorno legal, regulatorio o supervisor es uno de los riesgos identificados en el ejercicio de autoevaluación de riesgos que pueden suponer un mayor impacto a corto-medio plazo. En concreto, se observa la necesidad de continuar manteniendo una monitorización constante de las nuevas propuestas normativas y de su implementación, dada la elevada actividad de legisladores y reguladores en el sector financiero.

En la actualidad, entre otras, destacan las crecientes expectativas en materia de ciberseguridad y en aspectos ASG por parte de los distintos grupos de interés (supervisores, reguladores, órganos de gobierno, etc.).

Mitigantes: el control y seguimiento de la normativa realizado por las diferentes áreas y el control sobre la efectiva implementación normativa en el Grupo.

- Eventos extremos

Dada su naturaleza, son eventos de baja probabilidad de ocurrencia, pero con elevado potencial para causar consecuencias significativas, tales como futuras pandemias o eventos de naturaleza medioambiental. Su baja frecuencia histórica dificulta establecer cuál podría ser el impacto en cada uno de los riesgos del Catálogo, así como las acciones que provocarían para contener o tratar el evento y mitigar su impacto en las economías de los países afectados. Tomando como referencia la COVID-19 podría producirse elevada volatilidad en los mercados financieros. Asimismo, las perspectivas macroeconómicas podrían empeorar de forma notable y con bastante incertidumbre en los escenarios prospectivos.

Mitigantes: capacidad de implantación efectiva de iniciativas de gestión para mitigar la afectación sobre el perfil de riesgo por el deterioro del entorno económico ante un evento extremo. Adicionalmente, se siguen reforzando los planes de continuidad operativa orientados a la mitigación efectiva de los escenarios identificados en el análisis de riesgos en los distintos ámbitos (centros corporativos, red territorial y red internacional), y se promueve la necesidad de incrementar las capacidades relacionadas con la resiliencia de Grupo VidaCaixa ante situaciones extremas.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

- Avances médicos

Los avances médicos verificados durante los últimos años están evolucionando la prevención, diagnóstico y tratamiento de enfermedades, permitiendo una mejora en la salud y longevidad. Además de los beneficios para el Grupo, el progreso al que estamos asistiendo en la medicina traerá también desafíos en el sector asegurador, tales como el incremento de la asimetría de información entre aseguradora y asegurado, el mispricing entre pricing /riesgos o el incremento de los costes de aseguramiento.

Mitigantes: la exposición al riesgo de longevidad de la cartera está delimitada dentro de unos niveles aceptables. En todo caso, los procesos de diseño de producto y análisis de riesgos están integrados, de forma que se controla ex ante el incremento en el perfil de riesgo para la nueva producción. Se deberá estar atento a cómo la entrada en juego de productos de dependencia/ enfermedad asociados a riesgo de longevidad pueda variar esta perspectiva.

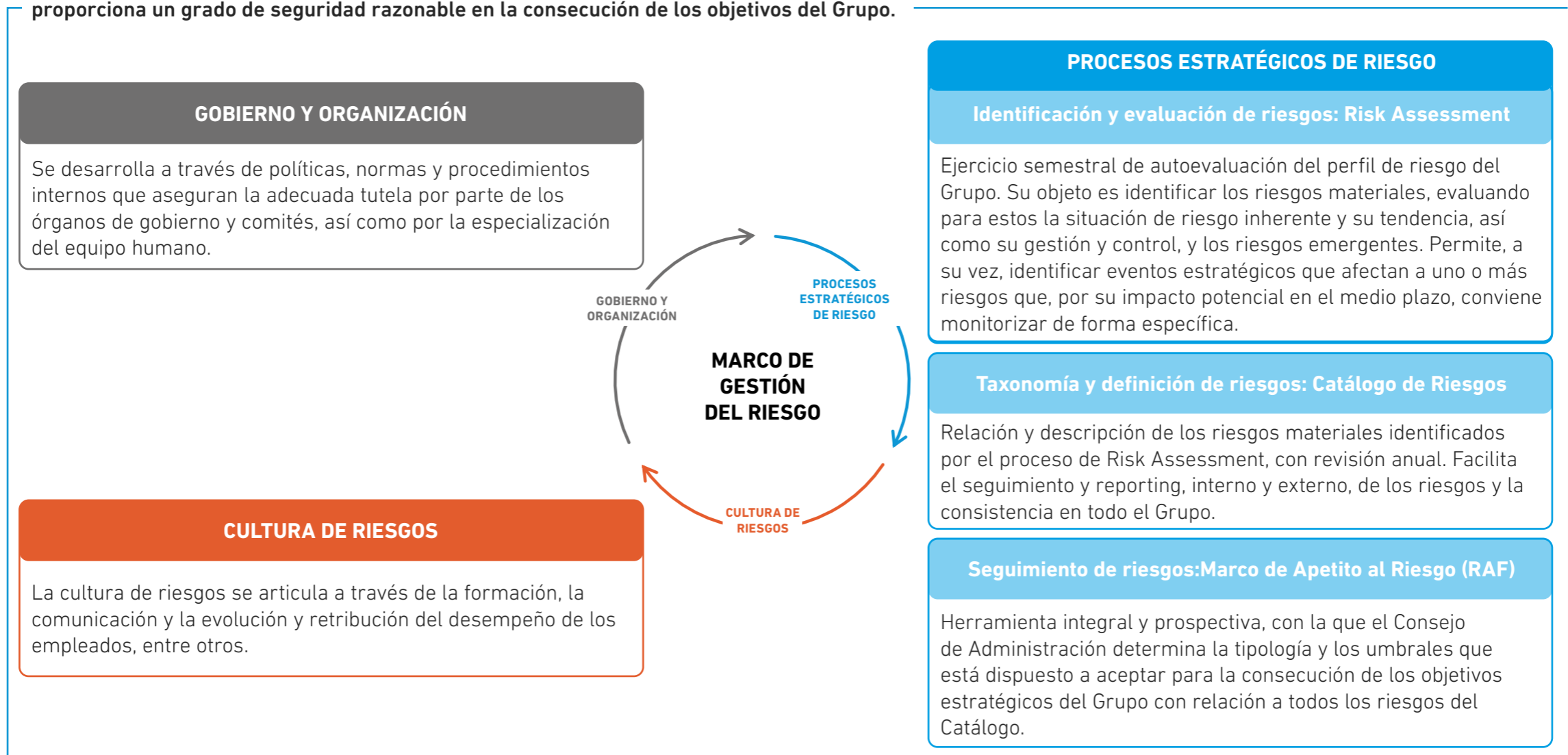
MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.2. GOBIERNO, GESTIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

A continuación, y para facilitar una visión completa de la gestión y el control de riesgos, se describen los siguientes elementos centrales del marco de gestión del riesgo:

MARCO DE CONTROL INTERNO basado en el modelo de las Tres Líneas de Defensa que proporciona un grado de seguridad razonable en la consecución de los objetivos del Grupo.



MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.2.1. Marco de control interno

El marco de control interno es el conjunto de estrategias, políticas, sistemas y procedimientos que existen en Grupo VidaCaixa para garantizar una gestión prudente del negocio y una operativa eficaz y eficiente. Se implementa a través de:

- Una adecuada identificación, medición y mitigación de los riesgos a los que Grupo VidaCaixa está o puede estar expuesta.
- La existencia de información financiera y no financiera completa, pertinente, fiable y oportuna.
- La adopción de procedimientos administrativos y contables sólidos.
- El cumplimiento de la normativa y requisitos en materia de supervisión, de los códigos deontológicos y de las políticas, procesos y normas internas.

Está integrado en el sistema de gobierno interno de Grupo VidaCaixa, alineado con el modelo de negocio y es acorde, tanto con la normativa aplicable a las entidades aseguradoras y gestoras de fondos de pensiones, como también con las Directrices establecidas a nivel corporativo por el Grupo CaixaBank.

Las líneas directrices del marco de control interno están recogidas en la Política de gobierno y control interno y se configuran a través de un modelo de tres líneas de defensa, en línea con las directrices de los reguladores y las mejores prácticas del sector.

La primera línea de defensa está formada por las líneas y unidades de negocio (junto con las áreas que les prestan soporte) que originan la exposición a los riesgos de Grupo VidaCaixa en el ejercicio de su actividad. Asumen riesgos teniendo en cuenta el apetito al riesgo de Grupo VidaCaixa, los límites de riesgo autorizados y las políticas y procedimientos existentes, y forma parte de su responsabilidad gestionar y controlar estos riesgos. Son responsables, por tanto,

de desarrollar e implementar procesos y establecer mecanismos de control para asegurar que se identifican, miden, evalúan, gestionan, mitigan, controlan y reportan los principales riesgos que originan con sus actividades.

Las líneas de negocio y las áreas de soporte integran el control en su actividad diaria como un elemento básico que refleja la cultura de riesgos de Grupo VidaCaixa.

La segunda línea de defensa está formada por la función clave de riesgos para la actividad de entidad gestora de fondos de pensiones, según se establece en IORP II, y las funciones de gestión de riesgos, actuarial y de cumplimiento normativo para el negocio asegurador, según se establece en Solvencia II. Estas funciones actúan de forma independiente de las unidades de negocio y comprenden, entre otras responsabilidades:

- La elaboración, de forma coordinada con la primera línea de defensa, de políticas de gestión de los riesgos alineadas con el RAF, evaluando su cumplimiento posterior.
- La identificación, medición y seguimiento de los riesgos (incluyendo los emergentes), contribuyendo a la definición e implantación de indicadores de riesgo, de riesgo de proceso y controles.
- El seguimiento periódico de la efectividad de los indicadores y controles del primer nivel de control, así como de indicadores y controles propios del segundo nivel de control.
- El seguimiento de las debilidades de control identificadas, así como del establecimiento e implantación de los planes de acción para remediarlas.
- La emisión de una opinión, a través del Risk Assessment, sobre la adecuación del entorno de control de los riesgos. La emisión de una opinión, a través del Risk Assessment, sobre la adecuación del entorno de control de los riesgos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

La tercera línea de defensa está constituida por la función de Auditoría que realiza una supervisión independiente de las dos líneas anteriores con el objetivo de proporcionar una seguridad razonable a la Alta Dirección y a los Órganos de Gobierno. Contribuye a la consecución de los objetivos estratégicos de Grupo VidaCaixa, aportando un enfoque sistemático y disciplinado en la evaluación y mejora de los procesos de gestión de riesgos, interno y gobierno corporativo.

Con el fin de establecer y preservar la independencia de la función, la Dirección de Auditoría Interna depende funcionalmente de la Presidencia del Comité de Auditoría y Control del Consejo de Administración, sin perjuicio de su reporte al Presidente del Consejo de Administración para el adecuado cumplimiento de sus funciones.

Auditoría Interna de Grupo VidaCaixa dispone de una Política de su función, alineada con el Estatuto de CaixaBank, y aprobado por el Consejo de Administración de Grupo VidaCaixa, que establece que define la función como independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, se ha concebido para agregar valor y mejorar las actividades. Tiene como objetivo proporcionar una seguridad razonable al Comité de Dirección y a los Órganos de Gobierno en relación con:

- La eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno para la mitigación de los riesgos asociados a las actividades.
- El cumplimiento de la legislación vigente, con especial atención a los requerimientos de los organismos supervisores y la adecuada aplicación de los marcos de gestión global y apetito al riesgo.
- El cumplimiento de las políticas y normativas internas, y la alineación con las mejores prácticas y buenos usos sectoriales, para un adecuado gobierno interno.

- La fiabilidad e integridad de la información financiera, de sostenibilidad y operativa, incluyendo la efectividad del Sistema de Control Interno sobre la información financiera y de sostenibilidad (SCIIF y SCIIS).

En este marco, los principales ámbitos de supervisión se refieren a::

- La adecuación, eficacia e implantación de políticas, normas y procedimientos.
- La efectividad de los controles.
- La adecuada medición y seguimiento de Indicadores del primer nivel de control y segundo nivel de control.
- La existencia y correcta implantación de los planes de acción para la remediación de las debilidades de los controles.
- La validación, el seguimiento y la evaluación del entorno de control que realiza el segundo nivel de control.

Asimismo, sus funciones incluyen:

- i) La elaboración de un Plan Estratégico plurianual de Auditoría Interna alineado con el del Grupo, así como la elaboración del Plan Anual de Auditoría con visión plurianual basado en las evaluaciones de riesgos, que incluya los requerimientos de los reguladores y aquellas tareas o proyectos solicitados por el Comité de Dirección y el Comité de Auditoría y Control. El plan anual será propuesto al Comité de Auditoría y Control para su revisión y posterior traslado al Consejo de Administración para su aprobación.
- ii) El reporte periódico de las conclusiones de los trabajos realizados y las debilidades detectadas a los Órganos de Gobierno, al Comité de dirección, a los auditores externos, a los supervisores y al resto de entornos de control y gestión que corresponda.

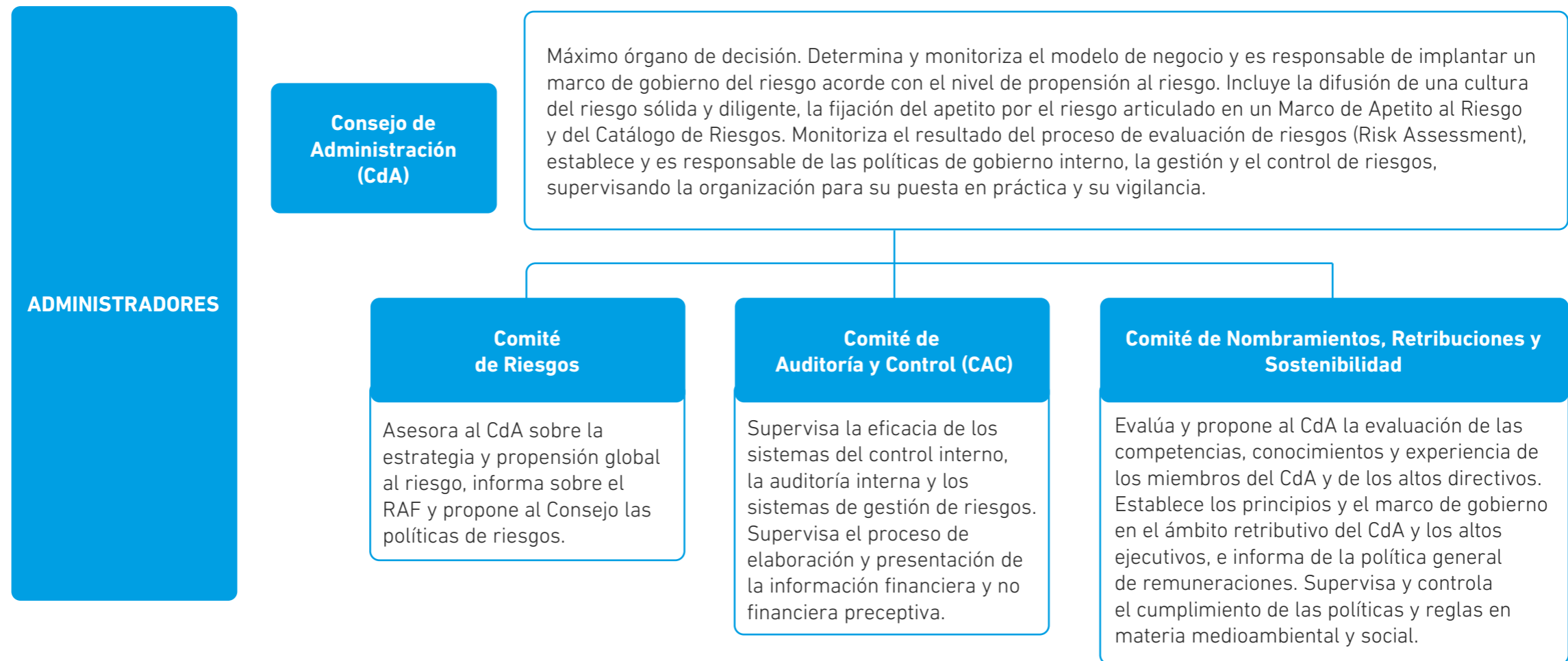
MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

- iii) La aportación de valor mediante la formulación de recomendaciones para solventar las debilidades detectadas en las revisiones y el seguimiento de su adecuada implantación por los centros responsables.

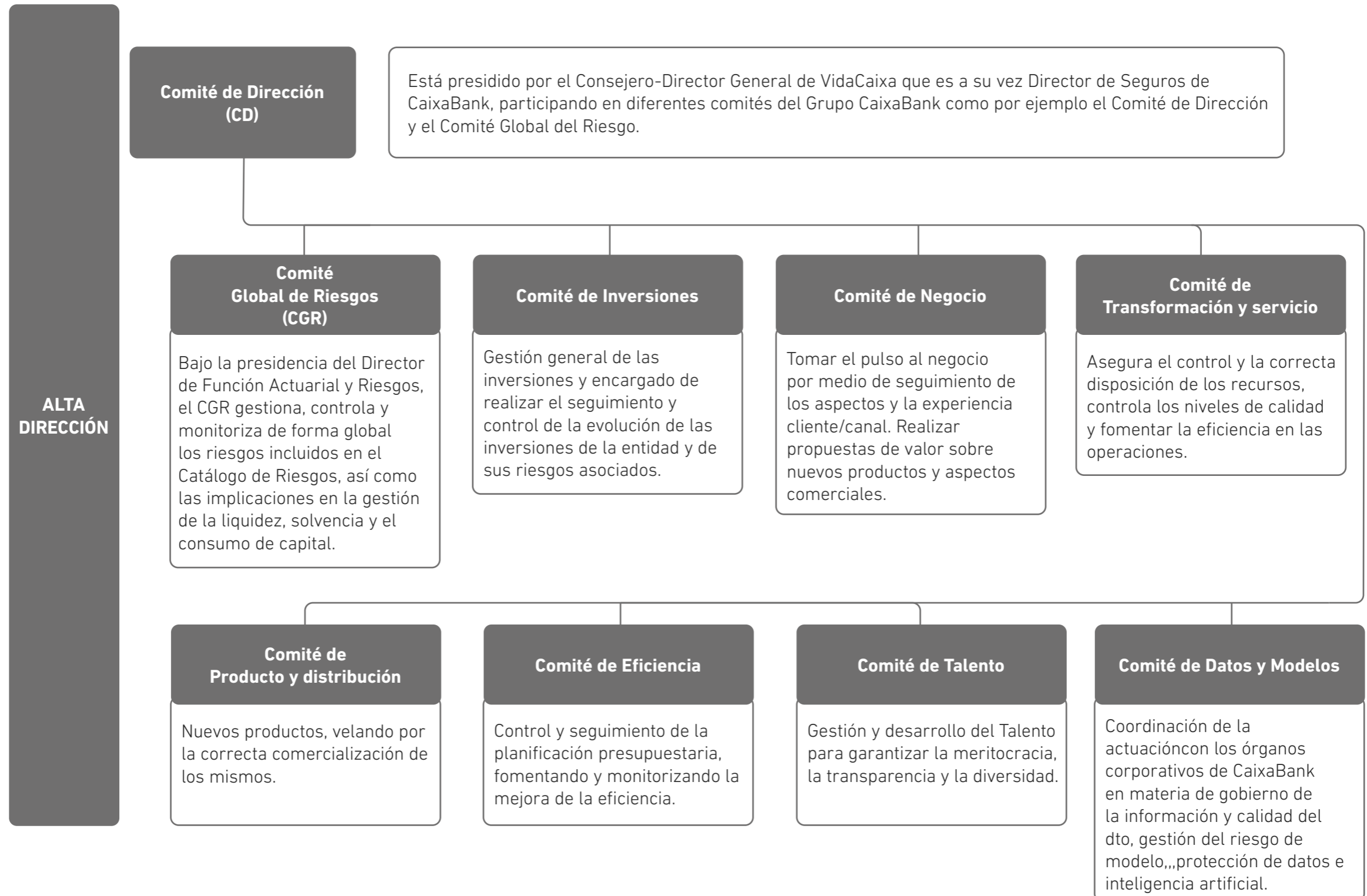
3.2.2. Gobierno y Organización

A continuación, se presenta el esquema organizativo con la gobernanza en la gestión del riesgo en Grupo VidaCaixa:



MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025



MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.2.3. Procesos estratégicos de gestión del riesgo

Grupo VidaCaixa cuenta, como parte del marco de control interno y conforme a lo establecido en la Política de gestión global del riesgo, con un marco de gestión de riesgos que le permite tomar decisiones fundamentadas sobre la asunción de riesgos.

Este marco de gestión de riesgos permite a Grupo VidaCaixa comprender y comunicar su perfil de riesgo, garantizar que los riesgos se mantengan en niveles aceptables, evaluar su probable evolución como consecuencia de nuevas actividades o cambios en el entorno operativo y contribuir a la rápida recuperación ante un evento de riesgo. Todo ello necesariamente basado en una sólida cultura del riesgo y estructura de gobierno que, junto con los procesos estratégicos de riesgos conforman los pilares del marco de gestión de riesgos.

De este modo, el objetivo de los procesos estratégicos de gestión del riesgo es la identificación, medición, seguimiento, control y reporting de los riesgos. A tal efecto, los procesos incluyen tres elementos fundamentales que se desarrollan a continuación: la valoración de riesgos o Risk Assessment (identificación y evaluación), el catálogo de riesgos (taxonomía y definición) y el marco de apetito al riesgo (seguimiento).

El resultado de los procesos estratégicos se reporta, al menos anualmente, primero al Comité Global de Riesgos y al Comité de Riesgos en segunda instancia, para ser finalmente aprobado por el Consejo de Administración.

Evaluación de riesgos (Risk Assessment)

Grupo VidaCaixa realiza con periodicidad semestral un proceso de autoevaluación del riesgo, con el fin de:

- Identificar y evaluar los riesgos inherentes asumidos según el entorno y modelo de negocio.
- Realizar una autoevaluación de las capacidades de gestión, de control y de gobierno de los riesgos, como instrumento explícito que ayuda a detectar mejores prácticas y debilidades relativas en alguno de los riesgos.

Este proceso permite determinar la situación de cada uno de los riesgos materiales identificados en el Catálogo Corporativo de Riesgos y, tomando también en consideración la evaluación del gobierno interno, determinar el perfil de riesgo del Grupo VidaCaixa.



Catálogo de Riesgos





El Catálogo Corporativo de Riesgos es la taxonomía de riesgos de Grupo VidaCaixa. Facilita el seguimiento y reporting interno y externo de los riesgos y la consistencia en todo el Grupo, y está sujeto a revisión periódica, al menos, con frecuencia anual. Este proceso de actualización evalúa también la materialidad de los riesgos emergentes previamente identificados en el proceso de Risk Assessment y abarca la definición de top eventos de riesgo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025




A continuación, se presenta cada uno de los riesgos, su definición:

RIESGOS TRANSVERSALES	Rentabilidad del Negocio 	Obtención de resultados inferiores a las expectativas del mercado o a los objetivos del Grupo que impidan, en última instancia, alcanzar un nivel de rentabilidad sostenible superior al coste de capital.
	Solvencia	Restricción de la capacidad del Grupo para adaptar su volumen de recursos propios a las exigencias normativas o a la modificación de su perfil de riesgo.
	Modelo	Posibles consecuencias adversas para el Grupo que se podrían originar a partir de decisiones fundadas principalmente en los resultados de modelos con errores o sesgos en su diseño, concepción, aplicación o utilización.
	Reputacional 	Pérdida económica potencial o menores ingresos para el Grupo, como consecuencia de eventos que afecten negativamente a la percepción que los grupos de interés tienen del Grupo.

RIESGOS FINANCIEROS	Crédito 	Pérdida de valor de los activos del Grupo frente a un cliente, por el deterioro de la capacidad de dicho cliente para hacer frente a sus compromisos con el Grupo. Incluye el riesgo generado por la operativa en los mercados financieros (riesgo de contrapartida).
	Actuarial 	Riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguro o pensiones con clientes o empleados a raíz de la divergencia entre la estimación para las variables actuariales empleadas en la tarificación y reservas y la evolución real de estas.
	Estructural de tipos	Efecto negativo sobre el valor económico de las masas del balance o sobre el margen financiero debido a cambios en la estructura temporal de los tipos de interés y su afectación a los instrumentos del activo, pasivo y fuera de balance del Grupo no registrados en la cartera de negociación.
	Liquidez	Déficit de activos líquidos, o limitación en la capacidad de acceso a la financiación del mercado, para satisfacer los vencimientos contractuales de los pasivos, los requerimientos regulatorios o las necesidades de inversión del Grupo.
	Fiduciario 	Riesgo de pérdidas o de menor obtención de ingresos como consecuencia del deterioro de la confianza de los clientes en el Grupo generado por actuaciones inadecuadas, aun cumpliendo regulación y normativa, en actividades de gestión, asesoramiento o custodia de los activos de inversión de clientes, que puedan materializarse en pérdidas para los mismos, causándoles una percepción de incumplimiento de las expectativas generadas.
	Mercado 	Pérdida de valor, con impacto en resultados o en solvencia, de una cartera (conjunto de activos y pasivos), debida a movimientos desfavorables en los precios o fijos de mercado.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

RIESGO OPERACIONAL	Conducta y cumplimiento 	Aplicación de criterios de actuación contrarios a los intereses de sus clientes u otros grupos de interés, o actuaciones u omisiones por parte del Grupo no ajustadas al marco jurídico y regulatorio, o a las políticas, normas o procedimientos internos o a los códigos de conducta y estándares éticos y de buenas prácticas.
	Legal y regulatorio 	Potenciales pérdidas o disminución de la rentabilidad del Grupo a consecuencia de cambios en la legislación vigente, de una incorrecta implementación de dicha legislación en los procesos del Grupo CaixaBank, de la inadecuada interpretación de esta en las diferentes operaciones, de la incorrecta gestión de los requerimientos judiciales o administrativos o de las demandas o reclamaciones recibidas.
	Tecnológico	Pérdidas debidas a la inadecuación o los fallos del hardware o del software de las infraestructuras tecnológicas, debidos a ciberataques u otras circunstancias, que pueden comprometer la disponibilidad, integridad, accesibilidad y seguridad de las infraestructuras y los datos.
	Otros riesgos operacionales 	Pérdidas o daños provocados por errores o fallos en procesos, por acontecimientos externos o por la actuación accidental o dolosa de terceros ajenos al Grupo. Incluye, entre otros, factores de riesgo relacionados con la externalización, la continuidad operativa o el fraude externo.

 Riesgos afectados por el factor de Sostenibilidad (ASG)

Las modificaciones más relevantes de la revisión de este año son:

El ajuste de la definición de riesgo de modelo para adaptarse a la posibilidad de que los modelos puedan incluir sesgos en su diseño o concepción.

Adicionalmente, en el ejercicio de revisión de 2025 se ha identificado el riesgo de conducta y cumplimiento como materialmente afectado por el factor transversal de riesgos de sostenibilidad (ASG). Hasta ahora se habían identificado los riesgos de rentabilidad de negocio, reputacional, crédito, fiduciario, mercado, legal y regulatorio, Actuarial y otros riesgos operacionales.

Factores de riesgo ASG

Los riesgos de sostenibilidad (ASG) se clasifican en tres categorías: Ambiental, Social y Gobernanza.

La Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad establece los criterios de análisis ASG en comercialización de seguros, planes de pensiones y EPSV por la entidad con clientes colectivos no provenientes de planes sectoriales y la gestión

de activos por cuenta propia (inversiones de Grupo VidaCaixa en su condición de aseguradora) y de terceros (inversiones en productos de clientes).

Esta política establece las exclusiones generales y sectoriales vinculadas a actividades que puedan tener un impacto significativo en el medio ambiente, incluyendo el cambio climático y naturaleza, y aspectos sociales, como derechos humanos. Esta política es actualizada con carácter anual para asegurar su alineamiento con los desarrollos regulatorios y las expectativas de los stakeholders.

Para asegurar el despliegue efectivo de la política, el Grupo dispone de un equipo especializado en la materia para la integración de la sostenibilidad en la gestión de las inversiones, así como procesos de evaluación de clientes a través del uso de procedimientos y guías operativas. Asimismo, se dispone de controles específicos en sistemas y dashboards con KRI que permiten monitorizar la eficacia de los procesos de evaluación.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Los riesgos ASG implican impactos financieros o reputacionales por factores considerados tradicionalmente como no financieros. Hay canales de transmisión de los riesgos ASG al riesgo de mercado y a otros riesgos del Catálogo Corporativo de Riesgos (operacional, crédito, liquidez, fiduciario, reputacional y de rentabilidad de negocio) que avalan su tratamiento como factores de riesgo más que como riesgos autónomos o independientes. Adicionalmente, los análisis cualitativos se han complementado con análisis cuantitativos que han confirmado las conclusiones cualitativas. No obstante, dado el actual estado de avance de las metodologías de cuantificación y de los datos existentes, se espera que estos ejercicios sigan evolucionando para poder brindar resultados cada vez más ajustados.

Conscientes del aumento de la recurrencia y la magnitud de los sucesos climáticos, así como de la creciente presión regulatoria entorno a los mismos, desde 2020 aplicamos los principios del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Siguiendo sus recomendaciones, disponemos de un marco de gobernanza establecido al más alto nivel y una integración transversal del riesgo climático en la gestión global de riesgos de la compañía.

En este marco, analizamos anualmente la materialidad de los riesgos climáticos físicos y de transición, con el objetivo obtener una visión completa del mapa de riesgos climáticos en diferentes horizontes y escenarios, alineados con los criterios de Grupo VidaCaixa y con las exigencias del Regulador. El análisis utiliza un enfoque cualitativo del impacto del riesgo climático en todos los riesgos de la compañía y se complementa con un análisis cuantitativo del impacto en la cartera de inversiones y del riesgo de mortalidad en el pasivo. Los resultados muestran un mayor impacto en el escenario de Transición Desordenada por los riesgos de transición y en el de Hot House World por la parte de los riesgos

físicos, especialmente a largo plazo. El impacto del riesgo de mortalidad en el pasivo se considera, de momento, inmaterial. El Grupo un seguimiento continuo de los resultados del análisis con el objetivo de ir incorporando las mejoras metodológicas y la evolución de los escenarios.

Adicionalmente tenemos definidos objetivos de reducción de las emisiones asociadas a las inversiones de la cartera aseguradora y monitorizamos distintas métricas climáticas en la totalidad de las carteras, tal y como informamos en el Informe climático que publicamos desde el año pasado.

Marco de Apetito al Riesgo

El Marco de Apetito al Riesgo (en adelante, Risk Appetite Framework o "RAF") es una herramienta integral y prospectiva con la que el Consejo de Administración determina la tipología y los umbrales de riesgo (apetito al riesgo) que está dispuesto a aceptar para la consecución de los objetivos estratégicos de Grupo VidaCaixa. Estos objetivos quedan formalizados mediante las declaraciones cualitativas en relación con el apetito al riesgo, expresadas por el Consejo de Administración, y las métricas y umbrales que permiten el seguimiento del desarrollo de la actividad para los diferentes riesgos.

3.2.4. Cultura de riesgos

La cultura del riesgo en Grupo VidaCaixa está formada por las conductas y actitudes hacia el riesgo y su gestión de los empleados, que reflejan los valores, objetivos y prácticas compartidos por el Grupo y se integra en la gestión a través de sus políticas, comunicación y formación del personal.

Esta cultura influye en las decisiones de la dirección y de los empleados en su actividad diaria, con el objetivo de evitar conductas que podrían aumentar involuntariamente los riesgos o llevar a incurrir en riesgos no asumibles. Se sustenta en un elevado nivel de concienciación sobre el riesgo y su gestión, una

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

estructura de gobierno sólida, un diálogo abierto y crítico en la organización, y la ausencia de incentivos para la asunción injustificada de riesgos.

De este modo, las actuaciones y decisiones que suponen una asunción de riesgo están:

- Alineadas con los valores corporativos y los principios básicos de actuación.
- Alineadas con el apetito al riesgo y estrategia de riesgos.
- Basadas en un conocimiento exhaustivo de los riesgos que implican y de la forma de gestionarlos, incluyendo los factores ambientales, sociales y de gobernanza.

La cultura del riesgo incluye, entre otros, los siguientes elementos:

Responsabilidad

El Consejo de Administración de VidaCaixa es el responsable de establecer y supervisar la implantación de una cultura de riesgos sólida y diligente en la organización que promueva conductas acordes con la identificación y mitigación de los riesgos. Considerarán el impacto de dicha cultura en la estabilidad financiera, en el perfil de riesgo y en la gobernanza adecuada de la entidad, y harán cambios cuando sea necesario.

Todos los empleados deben ser plenamente conscientes de su responsabilidad en la gestión de riesgos. Esta gestión no corresponde únicamente a los expertos en riesgos o a las funciones de control interno. Las unidades de negocio son responsables, principalmente, de la gestión diaria de los riesgos en línea con las políticas, procedimientos y controles de la entidad y elevarán rápidamente, dentro o fuera de la entidad, los casos de incumplimiento que observen.

Comunicación

La dirección de VidaCaixa asiste a los órganos de gobierno en el establecimiento y la comunicación de la cultura de riesgos al resto de la organización,

velando por que todos los miembros de la organización conozcan los valores fundamentales y las expectativas asociadas en la gestión de los riesgos elemento esencial para el mantenimiento de un marco robusto y coherente alineado con el perfil de riesgos.

Formación

La formación representa un mecanismo fundamental en Grupo VidaCaixa para la interiorización de la cultura de riesgos y asegurar que los empleados cuenten con las competencias adecuadas para desempeñar sus funciones con plena consciencia de su responsabilidad en la asunción del riesgo para alcanzar los objetivos. A tal efecto, Grupo VidaCaixa proporciona formación periódica ajustada a funciones y perfiles, acorde con la estrategia de negocio, que permite a los empleados estar familiarizados con las políticas, procedimientos y procesos de gestión de riesgos de la entidad y que incluye el estudio de los cambios introducidos en los marcos jurídico y reglamentario aplicables.

En el ámbito específico de la actividad de Riesgos, se definen los contenidos de formación, tanto en las funciones de soporte al Consejo de Administración/ Comité de Dirección, con contenidos específicos que faciliten la toma de decisiones a alto nivel, como en el resto de las funciones de la organización. Todo ello se realiza con el objetivo de facilitar la traslación a toda la organización del RAF, la descentralización de la toma de decisiones, la actualización de competencias en el análisis de riesgos y la optimización de la calidad del riesgo.

Grupo VidaCaixa estructura su oferta formativa principalmente a través de la Escuela de Riesgos. De esta forma la formación se plantea como una herramienta estratégica orientada a dar soporte a las áreas de negocio a la vez que es el canal de transmisión de la cultura y las políticas de riesgos del Grupo ofreciendo formación, información y herramientas a todos los profesionales.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.3. RIESGOS TRANSVERSALES

3.3.1. Riesgo de rentabilidad de negocio

El riesgo de rentabilidad de negocio se refiere a la obtención de resultados inferiores a las expectativas o a los objetivos del Grupo que impidan, en última instancia, alcanzar un nivel de rentabilidad sostenible por encima del coste del capital.

Los objetivos de rentabilidad, soportados por un proceso de planificación financiera y de seguimiento, se definen en el Plan Estratégico, a tres años, y se concretan anualmente en el presupuesto.

Grupo VidaCaixa dispone de una Política de gestión del riesgo de Rentabilidad de Negocio que establece los principios que regirán la actuación para el control y gestión de dicho riesgo, entre los cuales la prudencia en la proyección de una rentabilidad adecuada al riesgo y la integración de las estrategias en materia de solvencia, plan estratégico y gestión de riesgos.

La estrategia de gestión del riesgo de rentabilidad de negocio está estrechamente integrada con la estrategia de gestión de la solvencia y se apoya en los procesos estratégicos de riesgos (Catálogo de Riesgos, Risk Assessment y RAF).

3.3.2. Riesgo de recursos propios y solvencia

El riesgo de recursos propios y solvencia responde a la potencial restricción de la capacidad para adaptar su volumen de recursos propios a las exigencias normativas o a la modificación de su perfil de riesgo.

Grupo VidaCaixa, de manera alineada con el Grupo CaixaBank, tiene como objetivo mantener un perfil de riesgo medio-bajo y una confortable adecuación de capital, para fortalecer su posición.

En este ámbito, Grupo VidaCaixa dispone de una Política de gestión del riesgo de recursos propios y solvencia que tiene como finalidad establecer los principios sobre los que se determinan los objetivos de capital en Grupo VidaCaixa, alineados con los objetivos a nivel de Grupo CaixaBank, así como asentar unas directrices comunes en relación con el seguimiento, control y gestión de los recursos propios que permitan, entre otros, mitigar este riesgo.

3.3.3. Riesgo de modelo

Se define el riesgo de modelo como las posibles consecuencias adversas que se podrían originar a partir de decisiones fundadas principalmente en los resultados de modelos internos con errores en su construcción, aplicación o utilización.

La estrategia general de gestión del riesgo de modelo se realiza a partir del Inventario de Modelo como elemento clave para asegurar una adecuada gobernanza y monitorización de los riesgos derivados de la utilización de los modelos.

De forma particular, los subriesgos identificados bajo el riesgo de modelo son el Riesgo de Calidad, Gobierno y Entorno de Control.

3.3.4. Riesgo reputacional

El riesgo reputacional es el posible menoscabo de la capacidad competitiva que se produciría por deterioro de la confianza en Grupo VidaCaixa por parte de sus grupos de interés.

Algunos ámbitos de riesgo identificados por Grupo VidaCaixa, de manera alineada con el Grupo CaixaBank, en lo que se podría deteriorar dicha confianza son, entre otros, los vinculados al diseño y comercialización de productos, a sistemas y seguridad de la información, a la necesidad de impulsar aspectos

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) en el negocio, incluyendo por su cada vez mayor relevancia los riesgos relacionados con el cambio climático, el desarrollo del talento, la conciliación, la diversidad y salud laboral.

3.4. RIESGOS FINANCIERO-ACTUARIALES

3.4.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde a la pérdida de valor de los activos de Grupo VidaCaixa frente a un cliente o contrapartida, por el deterioro de la capacidad de dicho cliente o contrapartida para hacer frente a sus compromisos con Grupo VidaCaixa.

Grupo VidaCaixa dispone de una Política de gestión del riesgo de inversión que establece que los principios que orientarán la toma de decisiones velarán por operar con prácticas de gestión de inversiones prudentes y el establecimiento de límites cuantitativos sobre activos y exposiciones, con el fin de que los activos gestionados se comporten de forma equilibrada y estable a largo plazo, incluso bajo condiciones adversas de mercado.

En relación con el riesgo de crédito asociado a los instrumentos financieros, se definen escalas de rating, se establecen unos niveles mínimos de calidad crediticia y de diversificación, persiguiéndose la alta diversificación en sectores y emisores, con límites máximos de riesgo por emisor. Adicionalmente, se toma en consideración los criterios de inversión socialmente responsable en la gestión de inversiones.

Con carácter general Grupo VidaCaixa mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Para los saldos que se mantienen a cobrar de los tomadores de seguro, no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

La gestión del riesgo de crédito de Grupo VidaCaixa viene determinada por el cumplimiento interno de actuación aprobado por el Consejo de Administración. En este contexto, se establece un universo de valores consistente con las directrices corporativas establecidas en el Grupo CaixaBank, ajustado a la estructura y enfoque de la gestión de inversiones de Grupo VidaCaixa en relación con la naturaleza largo-placista de la inversión y a la criticidad de la liquidez.

Como criterios de inversión, se tienen en consideración diferentes medidas, entre las cuales, la concentración del riesgo por calidad crediticia, la diversificación geográfica y la diversificación por sectores, que se presentan a continuación.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO

(Miles de euros)

	31-12-2025		31-12-2024	
	Exposición máxima al riesgo de crédito	Cobertura	Exposición máxima al riesgo de crédito	Cobertura
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 11)	21.249.449	—	17.160.643	—
Instrumentos de patrimonio	21.247.353	—	17.160.643	—
Valores representativos de deuda	2.096	—	—	—
Préstamos y anticipos	—	—	—	—
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 12)	4.924.043	—	5.404.531	—
Instrumentos de patrimonio	—	—	—	—
Valores representativos de deuda	4.889.931	—	5.369.744	—
Préstamos y anticipos	34.112	—	34.787	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 13)	61.272.018	—	60.634.044	—
Instrumentos de patrimonio	2.104	—	2.312	—
Valores representativos de deuda	61.269.914	—	60.631.732	—
Activos financieros a coste amortizado (Nota 14)	4.859.784	—	4.728.580	—
Valores representativos de deuda	4.473.383	—	4.398.196	—
Partidas a cobrar	386.401	—	330.384	—
Derivados de negociación y contabilidad de coberturas (Nota 15)	539.859	—	510.441	—
TOTAL EXPOSICIÓN ACTIVA	92.845.153	—	88.438.239	—

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Como criterios de inversión, se tiene en consideración diferentes medidas, entre las cuales, la concentración del riesgo por calidad crediticia, la diversificación geográfica y la diversificación por sectores, que se presentan a continuación.

CONCENTRACIÓN POR CALIDAD CREDITICIA 31-12-2025
(Miles de euros)

RATING	AF A COSTE AMORTIZADO -VRD (*)	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR -VRD	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMB. RDOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL (**)
AAA/AA+/AA/AA-	413.642	—	1.968.629	—	4.024.312
A+/A/A-	3.325.966	—	1.488.321	2.096	48.735.917
BBB+/BBB/BBB-	717.377	—	1.344.025	—	8.413.111
“INVESTMENT GRADE”	4.456.985	—	4.800.975	2.096	61.173.340
Correcciones de valor por deterioro	(208)	—	—	—	—
BB+/BB/BB-	—	—	6.907	—	—
B+/B/B-	—	—	—	—	—
CCC+/CCC/CCC-	—	—	—	—	—
Sin calificación	16.606	—	82.049	—	96.574
“NON-INVESTMENT GRADE”	16.606	—	88.956	—	96.574
Correcciones de valor por deterioro	—	—	—	—	—
TOTAL	4.473.383	—	4.889.931	2.096	61.269.914

(*) VRD: Valores representativos de deuda.

(**) AF a VR: Activos financieros a valor razonable.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCENTRACIÓN POR CALIDAD CREDITICIA 31-12-2024

(Miles de euros)

RATING	AF A COSTE AMORTIZADO - VRD (*)	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR - VRD	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMB. RDOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL (**)
AAA/AA+/AA/AA-	491.489	—	2.722.074	—	4.619.074
A+/A/A-	3.140.534	—	1.332.627	—	46.549.887
BBB+/BBB/BBB-	763.218	—	1.294.421	—	9.462.771
“INVESTMENT GRADE”	4.395.241	—	5.349.122	—	60.631.732
Correcciones de valor por deterioro	(224)	—	—	—	—
BB+/BB/BB-	—	—	18.803	—	—
B+/B/B-	—	—	—	—	—
CCC+/CCC/CCC-	—	—	—	—	—
Sin calificación	3.179	—	1.819	—	—
“NON-INVESTMENT GRADE”	3.179	—	20.622	—	—
Correcciones de valor por deterioro	—	—	—	—	—
TOTAL	4.398.196	—	5.369.744	—	60.631.732

(*) VRD: Valores representativos de deuda.

(**) AF a VR: Activos financieros a valor razonable.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

EXPOSICIÓN AL RIESGO SOBERANO 31-12-2025

(Miles de euros)

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
ESPAÑA	Menos de 3 meses	24.907	—	5.934	—	264.934
	Entre 3 meses y 1 año	203.611	—	—	—	2.231.433
	Entre 1 y 2 años	183.982	—	46.547	—	2.446.483
	Entre 2 y 3 años	194.135	—	4.658	—	2.121.754
	Entre 3 y 5 años	332.007	—	553.340	—	4.472.980
	Entre 5 y 10 años	309.806	—	394.440	—	8.043.459
	Más de 10 años	909.576	—	28.020	—	22.821.411
	Total	2.158.024	—	1.032.939	—	42.402.454
ITALIA	Menos de 3 meses	—	—	—	—	2.045
	Entre 3 meses y 1 año	7.166	—	39.890	—	238.270
	Entre 1 y 2 años	—	—	263.473	—	111.322
	Entre 2 y 3 años	8.138	—	6.053	—	783.684
	Entre 3 y 5 años	11.824	—	441.605	—	389.349
	Entre 5 y 10 años	36.431	—	348.194	—	1.013.249
	Más de 10 años	113.511	—	59.406	—	3.408.596
	Total	177.070	—	1.158.621	—	5.946.515
PORTUGAL	Menos de 3 meses	—	—	30	—	54.413
	Entre 3 meses y 1 año	7.182	—	5.328	—	33.173
	Entre 1 y 2 años	—	—	—	—	31.662

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
PORTUGAL	Entre 2 y 3 años	—	—	620	—	14.355
	Entre 3 y 5 años	5.530	—	1.375	—	136.797
	Entre 5 y 10 años	—	—	3.775	—	—
	Más de 10 años	—	—	—	—	—
	Total	12.712	—	11.128	—	270.400
EEUU	Menos de 3 meses	—	—	3.100	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	3.745	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	11.458	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	3.707	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	37.630	—	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	21.798	—	—
	Más de 10 años	—	—	47.386	—	—
	Total	—	—	128.824	—	—
FRANCIA	Menos de 3 meses	7.337	—	—	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	7.431	—	586
	Entre 1 y 2 años	—	—	230.790	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	7.448	—	—
	Entre 3 y 5 años	11.564	—	289.919	—	51.018
	Entre 5 y 10 años	—	—	189.227	—	40.475

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
FRANCIA	Más de 10 años	—	—	51.494	—	4.840
	Total	18.901	—	776.309	—	96.919
JAPÓN	Menos de 3 meses	—	—	—	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	—	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	—	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	—	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	—	1.358	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	—	—	—
	Más de 10 años	—	—	—	—	—
	Total	—	—	—	1.358	—
AUSTRIA	Menos de 3 meses	—	—	—	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	—	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	—	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	—	704	—
	Entre 3 y 5 años	10.073	—	—	2.911	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	—	—	—
	Más de 10 años	—	—	—	484	255
	Total	10.073	—	—	4.099	255

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
BÉLGICA	Menos de 3 meses	—	—	4	—	17.680
	Entre 3 meses y 1 año	10.092	—	1.241	—	99
	Entre 1 y 2 años	—	—	1.031	—	—
	Entre 2 y 3 años	9.896	—	—	—	38
	Entre 3 y 5 años	—	—	31.801	—	373
	Entre 5 y 10 años	—	—	3.394	—	131
	Más de 10 años	—	—	71.824	—	128.334
	Total	19.988	—	109.295	—	146.655
HOLANDA	Menos de 3 meses	—	—	—	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	—	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	2.303	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	—	—	1.834
	Entre 3 y 5 años	—	—	—	—	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	—	—	2.937
	Más de 10 años	—	—	532	—	—
	Total	—	—	2.835	—	4.771

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
ALEMANIA	Menos de 3 meses	—	—	13	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	14.415	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	7.764	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	131	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	39.794	—	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	25.142	—	7.033
	Más de 10 años	—	—	889	—	—
	Total	—	—	88.148	—	7.033
RESTO	Menos de 3 meses	—	—	—	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	—	—	—
	Entre 1 y 2 años	10.001	—	2.256	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	—	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	461.719	—	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	290.901	—	—
	Más de 10 años	—	—	51.819	—	—
	Total	10.001	—	806.695	—	—
TOTAL PAÍSES		2.406.769	—	4.120.251	—	48.875.002

AF: Activos financieros; VR: Valor razonable

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

EXPOSICIÓN AL RIESGO SOBERANO 31-12-2024

(Miles de euros)

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
ESPAÑA	Menos de 3 meses	15.951	—	2.124	—	364.194
	Entre 3 meses y 1 año	191.820	—	—	—	1.760.391
	Entre 1 y 2 años	231.249	—	7.019	—	2.681.203
	Entre 2 y 3 años	181.140	—	4.004	—	2.805.654
	Entre 3 y 5 años	483.083	—	369.711	—	5.162.002
	Entre 5 y 10 años	269.859	—	592.480	—	7.743.489
	Más de 10 años	827.607	—	21.565	—	22.203.859
	Total	2.200.709	—	996.903	—	42.720.792
ITALIA	Menos de 3 meses	—	—	12.274	—	45.686
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	2.978	—	10.119
	Entre 1 y 2 años	7.511	—	3.324	—	367.375
	Entre 2 y 3 años	—	—	2.780	—	142.279
	Entre 3 y 5 años	8.063	—	345.562	—	1.081.416
	Entre 5 y 10 años	11.878	—	576.444	—	906.145
	Más de 10 años	149.799	—	79.442	—	3.107.208
	Total	177.251	—	1.022.804	—	5.660.228
PORTUGAL	Menos de 3 meses	—	—	9.444	—	4.573
	Entre 3 meses y 1 año	3.061	—	—	—	36.313
	Entre 1 y 2 años	7.357	—	—	—	14.525

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
PORTUGAL	Entre 2 y 3 años	—	—	—	—	43.716
	Entre 3 y 5 años	5.527	—	6.607	—	46.499
	Entre 5 y 10 años	—	—	348	—	103.603
	Más de 10 años	—	—	—	—	—
	Total	15.945	—	16.399	—	249.229
EEUU	Menos de 3 meses	—	—	8.707	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	3.799	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	—	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	1.537	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	140.835	—	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	88.426	—	—
	Más de 10 años	—	—	17.033	—	—
	Total	—	—	260.337	—	—
FRANCIA	Menos de 3 meses	—	—	10.938	—	4.374
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	1.846	—	1.320
	Entre 1 y 2 años	7.230	—	7.012	—	593
	Entre 2 y 3 años	—	—	3.425	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	720.821	—	7.617
	Entre 5 y 10 años	—	—	354.634	—	2.563

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
FRANCIA	Más de 10 años	—	—	45.497	—	9.343
	Total	7.230	—	1.144.173	—	25.810
JAPÓN	Menos de 3 meses	—	—	—	—	—
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	—	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	—	—	—
	Entre 2 y 3 años	—	—	—	—	—
	Entre 3 y 5 años	—	—	—	—	—
	Entre 5 y 10 años	—	—	—	1.364	—
	Más de 10 años	—	—	—	—	—
	Total	—	—	—	1.364	—
BÉLGICA	Menos de 3 meses	—	—	—	—	26.104
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	—	—	25.624
	Entre 1 y 2 años	10.176	—	—	1.170	74
	Entre 2 y 3 años	—	—	—	970	—
	Entre 3 y 5 años	9.854	—	—	163.011	37
	Entre 5 y 10 años	—	—	—	130.142	363
	Más de 10 años	—	—	—	75.346	131
	Total	20.030	—	—	370.639	—

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

PAÍS	VENCIMIENTO RESIDUAL	AF A COSTE AMORTIZADO	AF MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF NO MANT. NEGOC. OBL VR CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
RESTO	Menos de 3 meses	—	—	13.690	—	262
	Entre 3 meses y 1 año	—	—	1.396	—	—
	Entre 1 y 2 años	—	—	5.923	—	—
	Entre 2 y 3 años	9.993	—	14.766	—	—
	Entre 3 y 5 años	10.083	—	83.255	—	1.883
	Entre 5 y 10 años	—	—	541.345	—	10.269
	Más de 10 años	—	—	178.895	—	264
	Total	20.076	—	839.270	—	12.678
TOTAL PAÍSES		2.441.241	—	4.651.889	—	48.721.070

AF: Activos financieros; VR: Valor razonable

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCENTRACIÓN POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Miles de euros)

SECTOR	IMPORTE EN LIBROS BRUTO	31-12-2025		31-12-2024	
		DEL QUE: STAGE 3	COBERTURA	DEL QUE: STAGE 3	COBERTURA
Comunicaciones	525.741	—	—	684.978	—
Consumo no cíclico	1.518.502	—	—	1.628.660	—
Energía	215.546	—	—	411.203	—
Financiero	18.609.333	—	—	15.135.548	—
Sector público	59.541.864	—	—	59.374.595	—
Industrial	2.469.194	—	—	2.333.814	—
Materias primas	313.665	—	—	315.267	—
Utilities	1.595.893	—	—	1.477.102	—
Diversificado	5.566.664	—	—	4.657.493	—
Tecnología	1.562.656	—	—	1.578.912	—
TOTAL	91.919.058	—	—	87.597.572	—

3.4.2. Riesgo actuarial

Descripción general

El marco normativo europeo de referencia para las entidades aseguradoras, conocido como Solvencia II, se traslada al ordenamiento jurídico español a través de la Ley 20/2015 y el Real Decreto 1060/2015, conocidos, respectivamente, como LOSSEAR y ROSSEAR. Dicho marco se complementa por los estándares técnicos aprobados por la Comisión Europea (ITS), los cuales son de aplicación directa, y las directrices publicadas por EIOPA (Autoridad Europea de Seguros y

Pensiones de Jubilación), las cuales han sido adoptadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) como propias.

En línea de la Directiva Europea de Solvencia II, el riesgo actuarial, se define en el Catálogo de Riesgos como el riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguro o pensiones con clientes o empleados a raíz de la divergencia entre la estimación para las variables actuariales empleadas en la tarificación y reservas, y la evolución real de estas. En este ámbito, los procesos seguidos en el ejercicio de la actividad se distinguen según los siguientes riesgos que componen el riesgo actuarial:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Riesgo de mortalidad: riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguro de vida o pensiones, debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de mortalidad, para aquellos casos en que un aumento de la tasa de mortalidad genere un aumento en el valor de los compromisos contraídos.

Riesgo de longevidad: riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguro de vida o pensiones, debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de mortalidad, para aquellos casos en que un descenso de la tasa de mortalidad genere un aumento en el valor de los compromisos contraídos.

Riesgo de discapacidad y morbilidad: riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguro de vida o pensiones, debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de invalidez, enfermedad y morbilidad.

Riesgo de caída: riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los beneficios futuros esperados o de incremento de las pérdidas futuras esperadas debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de cancelaciones, renovaciones y rescates reales ejercidos por los tomadores de los contratos de seguros, respecto de las hipótesis de caída aplicadas.

Riesgo de gastos: riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de los gastos de ejecución de los contratos de seguro o reaseguro respecto de los recargos previstos en la tarificación y constitución de provisiones de los productos.

Riesgo catastrófico: riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por contratos de seguros de vida debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos extremos o extraordinarios.

La gestión de este riesgo tiene como objetivo mantener la capacidad de pago de los compromisos con los asegurados, optimizar el margen técnico y preservar el valor económico del balance dentro de los límites establecidos en el RAF.

Ciclo de riesgo actuarial

Seguimiento y medición del riesgo actuarial

Los riesgos actuariales asumidos a raíz de la actividad de suscripción de Los riesgos actuariales asumidos a raíz de la actividad de suscripción de contratos de seguros de vida se gestionan de forma conjunta con los riesgos inherentes que surgen de los activos financieros adquiridos para su cobertura.

Con el objetivo de asegurar una adecuada gestión de los riesgos, el Grupo dispone de la Política corporativa de gestión de los riesgos financiero-actuariales en la que se establece los principios generales, el marco de gobierno, el marco de control y el marco de reporting de información que son de aplicación a todas las sociedades del Grupo con exposición a estos riesgos. De forma adicional, las sociedades del Grupo Grupo VidaCaixa disponen de políticas y marcos de gestión de los riesgos financiero-actuariales propios que sirven como desarrollo de la política corporativa.

La gestión del riesgo actuarial establecida en esas políticas persigue la estabilidad en el largo plazo de los factores actuariales que inciden en la evolución técnica de los productos de seguro suscritos. Dentro de los factores de

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

riesgo actuariales destacan los riesgos de mortalidad y longevidad en los ramos de seguros de vida donde VidaCaixa incorpora en su gestión un modelo interno parcial que cumple con los requerimientos establecidos por la Directiva de Solvencia II y que es presentado anualmente a su Órgano Regulador. El modelo se basa en datos de experiencia histórica que permite disponer de una visión más ajustada del perfil de riesgos del propio colectivo asegurado.

En este sentido, la Política de suscripción y constitución de reservas de VidaCaixa, identifica para cada línea de negocio los distintos parámetros utilizados para la aceptación del riesgo, su gestión, su medición, su tarificación y finalmente para la valoración y constitución de las reservas de las pólizas constituidas bajo el proceso de suscripción. También se identifican los procedimientos operativos generales utilizados para la suscripción y para la constitución de reservas.

Los sistemas de medición del riesgo actuarial, a partir de los cuales se realiza la cuantificación y evaluación de la suficiencia de las provisiones técnicas póliza a póliza, están integrados en la gestión del negocio asegurador. De esta forma, las operativas de producción, sea cual sea el canal, son registradas en los sistemas a través de las diferentes aplicaciones de contratación y de gestión de prestaciones que están directamente integradas o conectadas mediante interfases automatizadas con aplicaciones de cálculo de provisiones y de requerimientos de capital. La gestión y control de las inversiones que respaldan la actividad aseguradora de la compañía son llevadas a cabo mediante las aplicaciones de gestión de inversiones. Todas las aplicaciones contabilizan de forma automática en las aplicaciones de soporte contable.

En el marco de estos sistemas integrados y automatizados existe una serie de aplicaciones que realizan tareas de soporte a la gestión. Destacan aquellas para el tratamiento de datos y que se encargan de la elaboración de información para reporting y gestión de riesgos. Asimismo, dispone de un Datamart de riesgos y solvencia, como herramienta de soporte para el cumplimiento de todos los requerimientos establecidos por la Directiva de Solvencia II.

Para evaluar el impacto que tendría en los pasivos por contratos de seguro y activos por reaseguro, se detallan a continuación las hipótesis empleadas.

Hipótesis actuariales para la estimación mortalidad/longevidad

Dentro del marco normativo de Solvencia II, el Grupo tiene aprobado un modelo interno para los riesgos de suscripción de longevidad y mortalidad, cuya finalidad es la obtención de los siguientes resultados:

- La tabla de mortalidad correspondiente a la experiencia de la población asegurada en la compañía (tabla generacional con cálculo de los factores de mejora a aplicar entre generaciones, a excepción de las pólizas de riesgo donde se aplican límites contractuales dentro de la anualidad vigente en que se utiliza la tabla base).
- Los porcentajes de shock tanto de longevidad como de mortalidad (valor calibrado en el percentil 99,5 o 0,5 respectivamente).

El modelo interno se utiliza extensamente y desempeña un papel relevante para evaluar la incidencia de las posibles decisiones, cuando estas impacten en el perfil de riesgo, incluida la incidencia en las pérdidas o ganancias esperadas y su volatilidad como resultado de tales decisiones. Sus usos pueden dividirse en dos bloques según si el uso es relativo a la gestión de riesgos o a la toma de decisiones de gestión:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

- Gestión de riesgos: los resultados del modelo interno se tienen en cuenta a la hora de formular estrategias de riesgo, incluido el establecimiento de los límites de tolerancia al riesgo, reporting, etc.
- Toma de decisiones de gestión: el modelo interno se utiliza para respaldar decisiones relativas al lanzamiento de nuevos productos, modificación de tarifas, cotización de pólizas colectivas y cambios en productos, asignación de capital, etc.

La tabla de mortalidad de experiencia propia que emana del proceso estadístico del modelo interno parcial de mortalidad y longevidad se ha utilizado para la proyección de la mejor estimación de los flujos de las obligaciones que se mantienen con los asegurados tanto en Solvencia II como en las NIIF.

Otras hipótesis actuariales

También dentro del marco de cálculo de Best Estimate de Solvencia II y de IFRS, el Grupo VidaCaixa utiliza hipótesis para la valoración de otros riesgos actuariales o de suscripción como son los de discapacidad, morbilidad, caída de cartera y gastos. Estas hipótesis se basan en la experiencia propia, es decir, en la observación del comportamiento siniestral, de caída y de gasto históricos de la cartera de la entidad.

Análisis de sensibilidad

El cálculo de la sensibilidad se ha determinado sobre la base de las posiciones de PVCF, RA y CSM al cierre de noviembre de 2025 (las variaciones respecto a diciembre 2025 no son significativas).

Existe dependencia entre distintas variables que dificultan establecer relaciones de causalidad clara entre una variable concreta y un efecto. En este sentido, para el cálculo de cada sensibilidad, el resto de hipótesis permanecen invariables salvo cuando están directamente afectadas por la sensibilidad modificada. Los resultados incluyen los impactos de cambios de hipótesis en los pasivos por contratos de seguros. Los resultados se presentan como porcentaje de variación sobre el valor base correspondiente indicado en la columna correspondiente.

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad al cierre de 2025 a los cambios de las variables de riesgo de contratos de seguro basándose en las variaciones de las hipótesis de mejor estimación utilizadas para la valoración de los flujos de caja futuros derivados de las obligaciones de contratos de seguros:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD A LOS CAMBIOS DE LAS VARIABLES DE RIESGO DE CONTRATOS - 2025

(En %)

	Impacto en PVCF+RA	Impacto en CSM	Impacto en resultados antes de impuestos del Grupo	Impacto en patrimonio del Grupo
RIESGO				
Riesgo de mortalidad +5%	(4,88) %	(1,63) %	(0,01) %	— %
Riesgo de longevidad +5%	4,61 %	1,54 %	0,01 %	— %
Riesgo de discapacidad y morbilidad +5%	(9,83) %	(3,27) %	(0,01) %	(0,01) %
Riesgo de caída +10%	(3,33) %	(1,07) %	(0,01) %	(0,01) %
Riesgo de caída -10%	3,14 %	1,00 %	0,01 %	0,01 %
Riesgo de gastos +10%	(2,45) %	(0,81) %	— %	— %
Riesgo de gastos -10%	2,17 %	0,72 %	— %	— %
AHORRO				
Riesgo de mortalidad +5%	(0,21) %	4,68 %	(0,04) %	(0,37) %
Riesgo de longevidad +5%	0,22 %	(4,96) %	0,04 %	0,41 %
Riesgo de discapacidad y morbilidad +5%	— %	— %	— %	(0,01) %
Riesgo de caída +10%	0,04 %	(0,75) %	0,03 %	(0,24) %
Riesgo de caída -10%	(0,05) %	0,88 %	(0,03) %	0,30 %
Riesgo de gastos +10%	0,07 %	(1,44) %	(0,06) %	(0,03) %
Riesgo de gastos -10%	(0,07) %	1,43 %	0,06 %	0,02 %

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

cont.

	Impacto en PVCF+RA	Impacto en CSM	Impacto en resultados antes de impuestos del Grupo	Impacto en patrimonio del Grupo
PARTICIPACIÓN DIRECTA				
Riesgo de mortalidad +5%	0,03 %	(0,82) %	— %	— %
Riesgo de longevidad +5%	(0,03) %	0,85 %	— %	— %
Riesgo de discapacidad y morbilidad +5%	— %	— %	— %	— %
Riesgo de caída +10%	0,11 %	(2,66) %	0,01 %	0,01 %
Riesgo de caída -10%	(0,11) %	2,84 %	(0,01) %	(0,01) %
Riesgo de gastos +10%	0,16 %	(3,85) %	(0,03) %	(0,03) %
Riesgo de gastos -10%	(0,16) %	3,86 %	0,03 %	0,03 %

Los impactos se presentan en % sobre su base. El Valor presente de los flujos de caja futuros (PVFC) del negocio de Riesgo es negativo dado que el flujo futuro de primas esperadas excede el flujo futuro de obligaciones de pago de prestaciones.

Desarrollo de los siniestros incurridos

A continuación, se muestra el detalle de la obligación viva por siniestros incurridos al cierre del ejercicio 2025 según su año de ocurrencia que componen los «Pasivos por siniestros incurridos» en comparación con las estimaciones previas de las reclamaciones:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

DESARROLLO DE PASIVOS DE SINIESTROS INCURRIDOS - 2025

(Miles de euros)

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimación de los costes del siniestro (1)								
Número de años desde la declaración	Al final del año de ocurrencia	231.992	277.979	256.767	275.243	352.886	2.087.661	
	1 año después	322.127	368.028	348.706	383.827	465.742		
	2 años después	339.330	384.148	372.651	396.071			
	3 años después	347.776	394.197	378.032				
	4 años después	352.482	396.300					
	5 años después	352.948						
Pagos acumulados satisfechos (-)		352.948	395.923	374.830	383.899	430.771	359.669	
Pasivos de siniestros incurridos (LIC) bruta		—	377	3.202	12.172	34.971	1.727.992	1.778.714
Pasivos de siniestros incurridos (LIC)		—	—	—	—	—	—	1.778.714

(1) Dada la naturaleza a corto plazo de los Pasivos por siniestros incurridos, las provisiones cuya ocurrencia es anterior al plazo desglosado no se estiman significativas.

Mitigación del riesgo actuarial

Uno de los elementos de los que dispone el Grupo para mitigar el riesgo actuarial asumido consiste en transferir parte del riesgo a otras entidades, mediante contratos de reaseguro. Para ello, el Grupo, y concretamente su compañía aseguradora, dispone de la Política de reaseguro, actualizada con una frecuencia mínima anual, que identifica el nivel de transferencia de riesgo, considerando el perfil de riesgos de los contratos de seguro directo, así como la tipología, idoneidad y funcionamiento de los diferentes acuerdos de reaseguro.

Mediante el uso del reaseguro, un asegurador puede reducir el riesgo, estabilizar la solvencia, usar el capital disponible de forma más eficiente y expandir su capacidad de suscripción. No obstante, independientemente del reaseguro obtenido, el asegurador permanece contractualmente responsable del pago de todos los siniestros a los tomadores.

En este sentido, el Grupo establece límites de tolerancia basados en los criterios que deben regir en la selección de las entidades reaseguradoras y el riesgo retenido máximo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.4.3. Riesgo estructural de tipos

Se identifica en el Catálogo de Riesgos como el efecto negativo sobre el valor económico de las masas del balance o sobre el margen financiero debido a cambios en la estructura temporal de los tipos de interés y su afectación a los instrumentos del activo, pasivo y fuera de balance.

Grupo VidaCaixa dispone de una Política de gestión de activos y pasivos que tiene como finalidad establecer la estrategia para su gestión que se fundamenta, entre otros aspectos, en maximizar el rendimiento de Grupo VidaCaixa y a su vez limitar la exposición al riesgo de tipos de interés. En este contexto, se limita la

exposición del riesgo a través de técnicas de inmunización financiera previstas en las disposiciones de la DGSyFP.

Asimismo, el perímetro del riesgo estructural de tipos en Grupo VidaCaixa abarca el uso del ajuste por casamiento (matching adjustment) en la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo en conformidad con las directrices establecidas en la Directiva de Solvencia II. Para su aplicación, VidaCaixa obtuvo la autorización necesaria para su aplicación por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en 2015.

El valor de rescate y el valor de mercado de los activos asignados a las carteras afectas al ajuste de casamiento de flujos es como sigue a continuación:

VALOR DE RESCATE Y VALOR DE MERCADO ACTIVOS ASIGNADOS A CARTERAS AFECTAS AL AJUSTE DE CASAMIENTO DE FLUJOS
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Valor de rescate	45.351.896	43.319.035
Valor de mercado	49.047.596	47.516.426

A continuación, se presentan las curvas de rendimiento utilizadas para descontar las estimaciones de flujos de efectivo futuros de los contratos de seguros:

HIPÓTESIS DE RIESGO FINANCIERO
(% Tasa media ponderada)

	1 año	5 años	10 años	20 años	30 años
Riesgo	2,17 %	3,00 %	3,58 %	3,66 %	3,16 %
Ahorro	2,90 %	3,64 %	4,16 %	4,24 %	3,79 %
Participación directa	2,17 %	3,00 %	3,58 %	3,66 %	3,16 %

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Las tasas presentadas en el cuadro anterior han sido calculadas para los segmentos de riesgo y ahorro basado en la tasa de descuento media ponderada de los recursos gestionados.

Por último, se presenta un análisis de sensibilidad al cierre del ejercicio 2025 de cómo un posible cambio en los tipos de interés y spread de crédito podría impactar en "Otro resultado global" derivado de la valoración de los contratos de seguros referenciados al modelo BBA, así como de los "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" asociado a dicho modelo:

SENSIBILIDAD DE TIPOS DE INTERÉS (1)
(% incremental respecto al escenario base)

	+50 PB	-50 PB
Tipo libre de riesgo	(0,11) %	0,16 %
	+50 PB	-50 PB
Spread de crédito en deuda española	(0,16) %	0,21 %
Spread de crédito en deuda italiana	(0,11) %	0,12 %
Spread de crédito en deuda portuguesa	— %	— %
Spread de crédito en deuda francesa	(0,17) %	0,18 %
Spread de crédito en corporate	(0,17) %	0,18 %

(1) La variación de sensibilidad se aplica a las curvas de tipos para todas las duraciones.

El cálculo de la sensibilidad se ha determinado sobre la base de las posiciones al cierre de noviembre de 2025 (las variaciones en la sensibilidad de los tipos de interés en diciembre de 2025 no son significativas).

Riesgo estructural de tipo de cambio

El riesgo estructural de tipo de cambio responde al riesgo potencial en el valor de las masas afectadas ante movimientos de los tipos de cambio.

La Sociedad dominante mantiene en su balance activos y pasivos en moneda extranjera principalmente como consecuencia de su actividad comercial y sus participaciones en divisa, además de los activos o pasivos en moneda extranjera originados como consecuencia de la gestión que realiza el Grupo para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

En relación con el riesgo de tipo de cambio, las posiciones en moneda extranjera son las siguientes:

POSICIONES MONEDA EXTRANJERA
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	9.465.278	8.364.840
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	365.270	530.043
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.538.896	1.749.285
Activos financieros a coste amortizado - Valores representativos de deuda	234.908	200.328
TOTAL ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA	11.604.352	10.844.496
Del que: vinculado a inversiones por cuenta de tomadores de vida que asumen el riesgo de la inversión(*)	4.546.552	3.824.709
Otros pasivos financieros	104.278	104.867
Pasivos por contratos de seguro	—	—
Otros pasivos	—	—
TOTAL PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	104.278	104.867

(*) Corresponde a activos vinculados al producto de Unit-Linked, cuyo riesgo es asumido por cuenta de los tomadores. Las variaciones en el valor de los activos del producto Unit Linked son simétricas a la variación de la provisión de seguros de vida de estos productos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

El detalle por moneda para los años 2025 y 2024 es el siguiente:

DETALLE POR MONEDA DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DEL BALANCE 31-12-2025
(Miles de euros)

	AF NO DESIG. NEGOC. OBL VR CAMB. RDOS	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL	AF A COSTE AMORTIZADO - VRD	PF DESIGNADOS a VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS - OTROS PASIVOS FINANCIEROS
USD	8.661.450	364.874	892.098	92.212	—
JPY	719.112	396	(100)	—	—
GBP	42.330	—	590.813	128.718	—
CHF	27.058	—	4.670	—	—
CAD	464	—	19.400	13.978	—
Resto	14.864	—	32.015	—	—
TOTAL	9.465.278	365.270	1.538.896	234.908	—

AF: Activos financieros; PF: Pasivos financieros; VR: Valor razonable

DETALLE POR MONEDA DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DEL BALANCE 31-12-2024
(Miles de euros)

	AF NO DESIG. NEGOC. OBL VR CAMB. RDOS	AF DESIGNADOS A VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS	AF A VR CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL	AF A COSTE AMORTIZADO - VRD	PF DESIGNADOS a VR CON CAMBIOS EN RESULTADOS - OTROS PASIVOS FINANCIEROS
USD	7.681.266	529.136	1.093.465	92.944	—
JPY	579.610	403	(168)	—	—
GBP	47.940	504	619.091	107.384	—
CHF	32.326	—	—	—	—
CAD	3.189	—	4.386	—	—
Resto	20.509	—	32.511	—	—
TOTAL	8.364.840	530.043	1.749.285	200.328	—

AF: Activos financieros; PF: Pasivos financieros; VR: Valor razonable

Dada la reducida exposición al riesgo de tipo de cambio y considerando las coberturas existentes, la sensibilidad del valor económico del balance no es significativa.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.4.4. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere en el Catálogo de Riesgos al déficit de activos líquidos para satisfacer los vencimientos contractuales de los pasivos, los requerimientos regulatorios o las necesidades de inversión.

El Grupo VidaCaixa gestiona su riesgo de liquidez y financiación basado en marcos y políticas de gestión propios incluidos en los procesos estratégicos de gestión del riesgo corporativos. El Grupo VidaCaixa no presenta una exposición significativa a este riesgo ya que principalmente mantiene inversiones en cartera a largo plazo, si bien existe un riesgo de iliquidez con el riesgo de mercado inherente al asumir que un activo tenga que venderse a un precio menor al de mercado debido a su escasa liquidez y/o a la volatilidad del momento. Además, existe el riesgo de que la empresa no disponga de efectivo suficiente para hacer frente a los pagos inmediatos para afrontar sus obligaciones en determinados horizontes, principalmente en el corto plazo.

El Grupo VidaCaixa mantiene un seguimiento continuo de la adecuación entre los flujos de caja de las inversiones y de las obligaciones de los contratos de seguros. Al guardar los activos una relación directa con los pasivos a los que cubren, la gestión de este riesgo está íntimamente ligada a la gestión de activos y pasivos propia del negocio. Si bien es cierto que el riesgo de liquidez es inherente a cualquier activo, el hecho de controlar la evolución de los flujos probables proporciona las herramientas suficientes para poder gestionar también de una manera exhaustiva las necesidades de liquidez.

Adicionalmente se realizan dos análisis en función de la temporalidad:

- Previsión de tesorería: es la previsión a un mes vista; donde se analiza la necesidad de liquidez para atender a los compromisos en el plazo más inmediato.
- Previsión en los distintos escenarios de stress test de la liquidez a corto/medio plazo: es el análisis del GAP existente en las entradas y salidas de dinero, derivada de la proyección de los flujos del grupo asegurador.

Para este segundo análisis se tiene en cuenta la segmentación del negocio en función principalmente de la garantía de tipo de interés y derechos de rescate.

El Grupo VidaCaixa realiza un seguimiento periódico de la evolución del casamiento de los flujos de activos y de pasivos, que permite gestionar la sensibilidad de las carteras ante variaciones en la rentabilidad y la duración de las masas de activos y de pasivos, y anticipar posibles desfases de flujos de caja.

Grupo VidaCaixa dispone de una Política de gestión del riesgo de liquidez que tiene como finalidad establecer la estrategia para la gestión del riesgo de liquidez, fundamentándose, entre otros aspectos, en contar con activos suficientes para hacer frente a las obligaciones con los asegurados, incluso en situaciones de estrés severo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Plazo residual de las operaciones

A continuación, se presenta el análisis por vencimientos de los activos por contratos de reaseguro y de los pasivos por contratos de seguros:

PLAZO RESIDUAL DE LAS OPERACIONES - 31-12-2025
(Miles de euros)

	A LA VISTA	<3 MESES	3-12 MESES	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	> 5 AÑOS	TOTAL
Pasivos por contratos de seguro (1)	2.485	1.899.787	6.526.639	5.924.232	4.526.773	3.939.720	3.618.461	28.629.177	55.067.274
TOTAL CONTRATOS SEGUROS	2.485	1.899.787	6.526.639	5.924.232	4.526.773	3.939.720	3.618.461	28.629.177	55.067.274

(1) Los importes de Pasivos por contratos de seguro no incluyen el Ajuste del riesgo para riesgos no financieros (RA), el CSM ni los pasivos derivados de los contratos de seguros medidos bajo el método VFA.

Los activos financieros del negocio asegurador corresponden, en aproximadamente un 64%, a valores representativos de deuda con administraciones públicas, cuyos vencimientos se detallan en la Nota 3 - 3.4. Riesgos financieros - Actuariales - 3.4.1 Riesgo de crédito - Riesgo de concentración - Exposición al riesgo soberano.

3.4.5. Riesgo de mercado

En el Catálogo de Riesgos se identifica el riesgo de mercado como la pérdida de valor, con impacto en resultados o en solvencia, de una cartera (conjunto de activos y pasivos), debida a movimientos desfavorables en los precios o tipos de mercado. Grupo VidaCaixa realiza periódicamente diferentes análisis de sensibilidad de sus carteras al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de los tipos de interés. En este sentido, se realiza, entre otros aspectos, el control mensual de las duraciones modificadas de las carteras de renta fija asociadas al negocio de Vida.

La gestión de derivados financieros contempla la utilización de contrapartes que, siendo estas entidades financieras sujetas a supervisión de la Autoridad de Control de los Estados miembros de la Unión Económica Europea, tengan una solvencia suficiente. Contractualmente las posiciones tienen una garantía explícita relativa a poder dejar sin efecto en cualquier momento la operación ya sea a través de su liquidación o su cesión a terceros. Dicha liquidación viene garantizada por un compromiso por parte de las contrapartes de publicación diaria de precios de ejecución, así como una clara especificación del método de valoración utilizado.

En relación con el riesgo de tipo de cambio, Grupo VidaCaixa no mantiene activos con exposición directa significativa en divisas distintas del euro y, en su caso, se realizan las coberturas necesarias.

En la Política de gestión del riesgo de inversión se establecen marcos de gestión y control de las inversiones que son llevadas a cabo mediante las aplicaciones de gestión de inversiones. Todas las aplicaciones contabilizan de forma automática en las aplicaciones de soporte contable.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

3.4.6. Riesgo fiduciario

El riesgo de fiduciario se refiere al riesgo de pérdidas o de menor obtención de ingresos como consecuencia del deterioro de la confianza de los clientes en el Grupo generado por actuaciones inadecuadas, aun cumpliendo regulación y normativa, en actividades de gestión, asesoramiento o custodia de los activos de inversión de clientes, que puedan materializarse en pérdidas para los mismos, causándoles una percepción de incumplimiento de las expectativas generadas.

La actividad de Grupo VidaCaixa en el ámbito de gestión de las inversiones de sus clientes en los negocios de seguros Unit Linked en los que el asegurado asume el riesgo de la inversión y de gestión de fondos y planes de pensiones, ha sido creciente en los últimos ejercicios, alcanzando una posición relevante como una de las mayores gestoras en el mercado ibérico. Esta actividad presenta un elevado nivel de complejidad por el entorno en que se materializan (actuaciones en mercados financieros en nombre de los clientes), estando sujetas a una mayor responsabilidad para con sus clientes.

3.5. RIESGOS OPERACIONAL

Descripción general

El riesgo operacional se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallos o a la falta de adecuación de procesos, personal, sistemas internos o bien acontecimientos externos. Dada la heterogeneidad de la naturaleza de los eventos operacionales, Grupo VidaCaixa no recoge el riesgo operacional como un elemento único del Catálogo de Riesgos, sino que ha incluido los siguientes riesgos de naturaleza operacional: conducta y cumplimiento, legal y regulatorio, tecnológico y otros riesgos operacionales. Para cada uno de estos riesgos del Catálogo, Grupo VidaCaixa mantiene sendos marcos específicos de gestión, sin perjuicio de la existencia, adicionalmente, de una Política de gestión del riesgo operacional.

Si bien el método utilizado para el cálculo del requerimiento de capital de Solvencia II, SCR, es el estándar, la medición y gestión del riesgo operacional de Grupo VidaCaixa se ampara en políticas, procesos, herramientas y metodologías sensibles al riesgo, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado.

La medición del riesgo operacional tiene las siguientes vertientes: medición cualitativa (a través de una autoevaluación anual), medición cuantitativa (a través de una base de datos de registro de pérdidas operacionales internas) y de Indicadores de Riesgo Operacional (KRIs).

Con la finalidad de mitigar el riesgo operacional se definen planes de acción que implican la designación de responsables, la descripción de las acciones que se emprenderán para la mitigación del riesgo, grado de avance que se actualiza periódicamente y la fecha de compromiso final del plan. Estos planes de

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

actuación y mitigación pueden originarse a partir de cualquiera de las vertientes de gestión del riesgo operacional.

Grupo VidaCaixa participa en el intercambio de datos sobre pérdidas operacionales, de forma anonimizada a través de la Operational Risk data eXchange Association (ORX), una asociación global de profesionales de riesgo operacional en la que participan los principales actores bancarios y aseguradores a nivel mundial.

Por último, anualmente se lleva a cabo un ejercicio de presupuestación de pérdidas operacionales que abarca todo el perímetro de gestión, y permite un seguimiento mensual para analizar y corregir, si es el caso, posibles desviaciones.

Riesgos de naturaleza operacional

A continuación, se describen los riesgos del Catálogo de naturaleza operacional:

3.5.1. Riesgo de conducta y cumplimiento

Se define como el riesgo de aplicar criterios de actuación contrarios a los intereses de sus clientes u otros grupos de interés, o actuaciones u omisiones por parte de Grupo VidaCaixa no ajustadas al marco jurídico y regulatorio, o a las políticas, normas o procedimientos internos o a los códigos de conducta y estándares éticos y de buenas prácticas.

3.5.2. Riesgo legal y regulatorio

Se entiende como las potenciales pérdidas o disminución de la rentabilidad de Grupo VidaCaixa a consecuencia de cambios en la legislación vigente, de una incorrecta implementación de dicha legislación en los procesos de Grupo VidaCaixa, de la inadecuada interpretación de esta en las diferentes operaciones, de la incorrecta gestión de los requerimientos judiciales o administrativos o de las demandas o reclamaciones recibidas.

3.5.3. Riesgo tecnológico

Riesgo de pérdidas debidas a la inadecuación o los fallos del hardware o del software de las infraestructuras tecnológicas, debidos a ciberataques u otras circunstancias, que pueden comprometer la disponibilidad, integridad, accesibilidad y seguridad de las infraestructuras y los datos. El riesgo se desglosa en 5 categorías que afectan a las TIC (Tecnologías de Información y Comunicación): i) disponibilidad; ii) seguridad de la información; iii) operación y gestión del cambio; iv) integridad de datos; y v) gobierno y estrategia.

3.5.4. Otros riesgos operacionales

Pérdidas o daños provocados por errores o fallos en procesos, por acontecimientos externos o por la actuación accidental o dolosa de terceros ajenos a Grupo VidaCaixa.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

4. GESTIÓN DE LA SOLVENCIA

La Directiva 2009/138/CE del Parlamento y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio, en adelante Directiva de Solvencia II, el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014 por el que se completa la citada Directiva, la Ley de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (Ley 20/2015, de 14 de julio de 2015) junto con el Reglamento de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (R.D. 1060/2015, de 20 de noviembre de 2015), constituyen los textos legales básicos que regulan los requerimientos del régimen de Solvencia II. La normativa citada anteriormente contempla, entre otros aspectos, el establecimiento a partir del 1 de enero de 2016 de cifras de capital de solvencia estándar o requerimiento estándar de capital (SCR) y de capital mínimo obligatorio (MCR) y fondos para su cobertura que son resultado de la consideración, a efectos del denominado en dicha normativa como balance económico, de criterios en relación con el reconocimiento y valoración de activos y pasivos (balance económico) que son, como se describe en los párrafos siguientes, sustancialmente distintos de los utilizados para reflejar la posición financiera y patrimonial de la Sociedad dominante en sus cuentas anuales adjuntas formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma.

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

- Pilar I: Requerimientos cuantitativos cuyo objetivo es establecer el capital de solvencia obligatorio a través de la determinación previa de un “balance

económico” enfocado al riesgo y valorado a valores de mercado.

- Pilar II: Requerimientos cualitativos con exigencias en materia de gobernanza de las entidades (procesos de supervisión) que afectan a la organización y dirección de las entidades obligadas a afrontar procesos de identificación, medición y gestión activa del riesgo, así como la evaluación prospectiva de los riesgos y del capital de solvencia.
- Pilar III: Requerimientos de transparencia que desarrolla la comunicación de la información que precisan, por un lado, el supervisor (DGSyFP) y por otro el mercado y cuyo objetivo es favorecer la disciplina de mercado y contribuir a la transparencia y estabilidad financiera.

A la fecha de cierre del ejercicio 2015 la Sociedad dominante obtuvo la autorización por parte de la DGSyFP para la utilización de los siguientes modelos, de conformidad con la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo:

- Autorización del uso del ajuste por casamiento en la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo (matching adjustment).
- Uso del modelo interno parcial para el cálculo del SCR para los riesgos de longevidad y mortalidad.

De acuerdo con el calendario previsto por la normativa en vigor, VidaCaixa remitió a la DGSyFP con fecha 8 de abril de 2025 el reporting anual a nivel individual del ejercicio 2024 y con fecha 20 de mayo de 2025 el reporting anual a nivel consolidado del ejercicio 2024, que reflejaban un cumplimiento de los niveles de SCR y MCR requeridos.

La Sociedad dominante ha efectuado las notificaciones a que se refiere el artículo 69 de la Ley 24/1988 y el artículo 85 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras en relación con la adquisición de participaciones en sociedades de servicios de inversión y en entidades aseguradoras y reaseguradoras, respectivamente.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio de VidaCaixa del ejercicio 2025, que el Consejo de Administración acuerda proponer al Accionista Único para su aprobación, se presenta a continuación:

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS 2025
(Miles de euros)

	2025
Base de reparto	1.247.915
Distribución:	
A Dividendos	1.247.915
del que: dividendo a cuenta	865.000
del que: dividendo complementario	382.915
A reservas	
A reserva legal (*)	-
A reserva voluntaria	-
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	1.247.915

*No es necesario destinar parte del beneficio del ejercicio 2025 a reserva legal dado que esta alcanza ya el 20% de la cifra del capital social (art. 274 de la Ley de Sociedades de Capital).

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, se presenta el estado de liquidez formulado por los Administradores para poner de manifiesto la existencia de liquidez y resultados suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2025 aprobados por el Consejo de Administración:

SUFICIENCIA DE LIQUIDEZ Y RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE
(Miles de euros)

	28-02-2025	31-05-2025	31-08-2025	31-10-2025
Beneficio neto	142.099	485.766	713.504	874.554
Dotación del 10% del beneficio a reserva legal	—	—	—	—
Dotación del 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	—	—	—	—
RESULTADO A DISTRIBUIR EJERCICIO 2025	142.099	485.766	713.504	874.554
Dividendos pagados a cuenta de 2025 a CaixaBank, S.A.	—	(140.000)	(455.000)	(685.000)
RESULTADO A DISTRIBUIR (100%)	142.099	345.766	258.504	189.554
PREVISIÓN SALDO DE TESORERÍA A:	marzo-25	junio-25	septiembre-25	diciembre-25
SALDO DE TESORERÍA	1.143.795	1.300.546	1.401.267	1.019.188
Dividendo a cuenta	(140.000)	(315.000)	(230.000)	(180.000)
LIQUIDEZ REMANENTE	1.003.795	985.546	1.171.267	839.188

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

6. RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA Y BENEFICIOS POR ACCIÓN**6.1. RETRIBUCIÓN ACCIONISTA**

Los dividendos distribuidos en el ejercicio han sido los siguientes:

DIVIDENDOS PAGADOS
(Miles de euros)

	EUROS POR ACCIÓN	IMPORTE PAGADO EN EFECTIVO	FECHA DE ANUNCIO	FECHA DE PAGO
Dividendo complementario del ejercicio 2024	1,41	315.288	25-03-25	28-03-25
1er Dividendo a cuenta del ejercicio 2025	0,62	140.000	25-03-25	28-03-25
2º Dividendo a cuenta del ejercicio 2025	1,4	315.000	25-06-25	27-06-25
3er Dividendo a cuenta del ejercicio 2025	1,03	230.000	26-09-25	29-09-25
4º Dividendo a cuenta del ejercicio 2025	0,8	180.000	16-12-25	18-12-25
TOTAL	5,26	1.180.288		

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

7. COMBINACIONES DE NEGOCIOS, ADQUISICIÓN Y VENTA DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE ENTIDADES DEPENDIENTES

Combinaciones de negocios y fusiones – 2025 y 2024

No se han producido combinaciones de negocio durante los ejercicios 2025 y 2024.

8. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La información por segmentos de negocio tiene como objetivo realizar la supervisión y gestión interna de la actividad y resultados del Grupo, y se construye en función de las diferentes líneas de negocio establecidas según la estructura y organización del Grupo. Para definir y segregar los segmentos se tienen en cuenta los riesgos inherentes y particularidades de gestión de cada uno, partiendo sobre la base de los ramos y sub-ramos de seguros operados por el Grupo.

En su elaboración se aplican: i) los mismos principios de presentación utilizados en la información de gestión del Grupo y ii) los mismos principios y políticas contables utilizados en la elaboración de las cuentas anuales.

Cada una de las entidades aseguradoras que dependen, directa o indirectamente, del Grupo pueden operar en uno o más ramos, asociados a un único segmento principal o a más de uno. A nivel consolidado, el Grupo queda configurado en los siguientes segmentos de negocio:

Segmento de Riesgo: recoge los resultados de aquellos contratos de seguro que garantizan el pago de un capital asegurado en caso de fallecimiento u otra de las contingencias cubiertas en el mismo.

Segmento de Ahorro: recoge los resultados de aquellos contratos de seguros que llevan asociada una prestación en caso de supervivencia, bien sea en forma de capital o renta y que pueden incluir el derecho de rescate.

Segmento de Unit Linked: recoge los resultados de aquellos contratos con participación directa en los que el tomador asume el riesgo de la inversión.

Segmento Otras Actividades: agrupa los resultados de todas aquellas operaciones de explotación diferentes a, o no relacionadas con, la actividad propiamente aseguradora, donde se incluye la actividad de gestión de fondos de pensiones.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Los criterios de imputación de los activos, pasivos, ingresos y gastos a los diferentes segmentos principales y secundarios del Grupo se basan, principalmente, en las siguientes premisas:

- Tanto los activos y pasivos de los segmentos como los ingresos y los gastos se han determinado antes de las eliminaciones del proceso de consolidación intragrupo, salvo cuando estos saldos o transacciones hayan sido realizados entre empresas del mismo segmento.
- Los activos y pasivos de cada segmento son los correspondientes a la actividad que el segmento consume a efectos de proporcionar sus servicios, incluyendo los directamente atribuibles y los que se pueden distribuir utilizando bases razonables de reparto.

Los activos del segmento incluyen las participaciones consolidadas por el método de la puesta en equivalencia en función de su asignación en el 'Libro de Inversiones' de cada sociedad participada en la que se dispone de influencia significativa. Los resultados derivados de tales inversiones se incluyen en el resultado ordinario del mismo segmento en el que se atribuye la participación.

- Los ingresos y gastos derivados de la práctica de operaciones de seguro se asignan a los segmentos de ahorro, riesgo y Unit Linked.
- Los ingresos y gastos financieros se asignan a los segmentos de Ahorro, Riesgo y Unit Linked en función de la asignación previa realizada para los activos y pasivos que los generan que se refleja en el "Libro de Inversiones" de cada entidad aseguradora y, alternativamente, sobre una base razonable de reparto con el segmento en cuestión en base a metodologías de imputación de gastos de actividades funcionales.

- Los ingresos y gastos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro se imputan al segmento de Otras Actividades, así como, con carácter particular, aquellos derivados de operaciones realizadas en los segmentos Ahorro, Riesgo y Unit Linked que no deben incluirse en los anteriores segmentos de carácter técnico.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, se presentan los resultados del Grupo por segmentos de negocio:

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO VIDACAIXA - SEGREGACIÓN POR NEGOCIOS
(Miles de euros)

	2025					2024				
	Riesgo	Ahorro	Participación Directa	Resto	Total	Riesgo	Ahorro	Participación Directa	Resto	Total
I. Ingresos de seguros por contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	620.939	1.173.121	296.071	—	2.090.131	567.034	1.188.829	263.885	—	2.019.748
a) Siniestros esperados y otros gastos de seguro esperados atribuibles	391.066	765.301	183.469	—	1.339.836	379.596	783.957	140.547	—	1.304.100
b) Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	14.271	78.342	34.923	—	127.536	29.532	46.058	26.681	—	102.271
c) Margen del servicio contractual (CSM) reconocido por los servicios prestados	215.602	329.478	77.679	—	622.759	157.906	358.814	96.657	—	613.377
II. Ingresos de seguros por contratos medidos bajo el método simplificado (PAA)	1.171.387	—	—	—	1.171.387	1.033.264	—	—	—	1.033.264
A) Ingresos del servicio de seguro	1.792.326	1.173.121	296.071	—	3.261.518	1.600.298	1.188.829	263.885	—	3.053.012
I. Siniestros incurridos y otros gastos directamente atribuibles	930.611	716.264	129.279	—	1.776.154	843.095	840.601	130.697	—	1.814.393
II. Cambios relacionados con servicios pasados - Ajustes del pasivo por los siniestros incurridos	95.685	65.381	21.511	—	182.577	46.679	(42.159)	15.648	—	20.168
III. Pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	(32)	1.624	(2.032)	—	(440)	(606)	8.095	(7.479)	—	10
IV. Amortización de gastos de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

(cont)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO VIDACAIXA - SEGREGACIÓN POR NEGOCIOS
(Miles de euros)

	2025					2024				
	Riesgo	Ahorro	Participación Directa	Resto	Total	Riesgo	Ahorro	Participación Directa	Resto	Total
B) Gastos del servicio de seguro	1.026.264	783.269	148.758	—	1.958.291	889.168	806.537	138.866	—	1.834.571
I. Gastos de reaseguro	(123.892)	(1.162)	(37.582)	—	(162.636)	(128.276)	(1.249)	(35.293)	—	(164.818)
II. Ingresos por recuperaciones de reaseguro	113.294	964	28.258	—	142.516	114.163	912	25.984	—	141.059
C) Resultado por contratos de reaseguro mantenido	(10.598)	(198)	(9.324)	—	(20.120)	(14.113)	(337)	(9.309)	—	(23.759)
(A-B+C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGUROS	755.464	389.654	137.989	—	1.283.107	697.017	381.955	115.710	—	1.194.682
I. Ingresos netos por inversiones: Unit linked	—	—	1.818.938	—	1.818.938	—	—	2.417.565	—	2.417.565
II. Ingresos netos por inversiones: Resto inversiones	15.967	1.869.730	—	77.223	1.962.920	15.700	1.883.997	—	82.217	1.981.914
D) Ingresos netos por inversiones	15.967	1.869.730	1.818.938	77.223	3.781.858	15.700	1.883.997	2.417.565	82.217	4.399.479
I. Intereses acreditados	(7.809)	(1.772.684)	—	—	(1.780.493)	(8.970)	(1.690.677)	20.554	—	(1.679.093)
II. Efecto variación tipo interés e hipótesis financieras	—	—	(1.818.938)	—	(1.818.938)	—	(11.694)	(2.438.119)	—	(2.449.813)
E) Resultado financiero neto de seguros	(7.809)	(1.772.684)	(1.818.938)	—	(3.599.431)	(8.970)	(1.702.371)	(2.417.565)	—	(4.128.906)
(A-B+C+D+E) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES	763.622	486.700	137.989	77.223	1.465.534	703.747	563.581	115.710	82.217	1.465.255
I. Otros ingresos y otros gastos	(67.000)	—	—	52.796	(14.204)	(47.073)	—	—	39.588	(7.485)
II. Participación en las ganancias de asociadas (método de participación)	—	—	—	279.800	279.800	—	—	—	210.848	210.848

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

(cont)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO VIDACAIXA - SEGREGACIÓN POR NEGOCIOS
(Miles de euros)

	2025					2024				
	Riesgo	Ahorro	Participación Directa	Resto	Total	Riesgo	Ahorro	Participación Directa	Resto	Total
F) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	696.622	486.700	137.989	409.819	1.731.130	656.674	563.581	115.710	332.653	1.668.618
G) IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	—	—	—	(418.801)	(418.801)	—	—	—	(429.940)	(429.940)
H) RESULTADO DEL EJERCICIO	696.622	486.700	137.989	(8.982)	1.312.329	656.674	563.581	115.710	(97.287)	1.238.678

La práctica totalidad de operaciones del Grupo se desarrollan básicamente en España, siendo la contribución del negocio en Portugal no significativa en los términos descritos en la NIC 8, motivo por el cual no se presenta información por segmentación geográfica.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

9. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN

9.1. REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La composición y el detalle de las remuneraciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante se presentan a continuación:

REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
(Miles de euros)

	2025	2024
Remuneración por pertenencia al Consejo	1.958	2.538
Remuneración fija	1.725	2.151
Remuneración variable	233	387
En efectivo	233	387
Sistemas de retribución basados en acciones	—	—
Otras prestaciones a largo plazo	—	—
Otros conceptos *	164	150
de los que primas de seguro de vida	49	107
TOTAL	2.122	2.688
Composición del Consejo de Administración al 31 de diciembre		
Mujeres	6	6
Hombres	7	8

(*) No se han registrado importes por contratación de primas de seguro de responsabilidad civil de los Administradores ya que dicho seguro es contratado por la matriz del Grupo, CaixaBank, S.A.

Durante el ejercicio 2025 se ha producido 1 alta y 2 bajas en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, fijándose, en consecuencia, en 13 el número de consejeros. En particular, con fecha 15 de abril de 2025, se produjo la baja de Jordi Gual Solé y su sustitución por Gonzalo Gortázar Rotaache

como Presidente del Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2024, se produjeron 3 altas y 3 bajas en los miembros del mencionado Consejo de Administración.

El Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de compromisos por pensiones con los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración por su condición de consejeros.

No existen indemnizaciones pactadas en caso de terminación de las funciones como consejeros.

9.2 REMUNERACIONES AL COMITÉ DE DIRECCIÓN

La composición y el detalle de las remuneraciones al Comité de Dirección de la Sociedad dominante se presentan a continuación:

REMUNERACIÓN AL COMITÉ DE DIRECCIÓN
(Miles de euros)

	2025	2024
Retribuciones salariales (*)	3.145	3.045
Primas de Seguros	286	343
Indemnizaciones por cese	—	—
TOTAL	3.431	3.388
Composición del Comité de Dirección		
Mujeres	6	6
Hombres	4	4

(*) Este importe incluye la retribución fija y variable total devengada por el Comité de Dirección a excepción del Consejero - Director General cuya retribución se incluye dentro de la del Consejo de Administración. Se incluye tanto efectivo como en acciones del Accionista de la Sociedad dominante, así como la parte de retribución variable diferida (efectivo y acciones) a recibir en tres años.

Los contratos laborales con los miembros del Comité de Dirección no contienen, en ningún caso, cláusulas sobre indemnizaciones en caso de cese o rescisión anticipada de los mismos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

9.3. OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración de VidaCaixa regula las situaciones de conflicto aplicables a todos los consejeros, estableciendo que el consejero deberá evitar las situaciones que puedan suponer un conflicto de interés entre la Sociedad y el Consejero o sus personas vinculadas, adoptando para ello las medidas que sean necesarias.

El deber de evitar situaciones de conflicto de interés impone al consejero determinadas obligaciones como abstenerse de: i) realizar directa o indirectamente transacciones con VidaCaixa excepto que se trate de operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para todos los clientes y de escasa relevancia; ii) utilizar el nombre de la Sociedad ni invocar su condición de Consejero para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas; iii) hacer uso de los activos de la Sociedad, incluida la información confidencial de la Sociedad, con fines privados; iv) aprovecharse de las oportunidades de negocio de la Sociedad; v) obtener ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se trate de atenciones de mera cortesía; y de vi) desarrollar actividades por cuenta propia o por cuenta ajena que de cualquier modo le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

Las citadas obligaciones podrán ser dispensadas en casos singulares, requiriendo en algunos casos la aprobación por parte de la junta general.

En cualquier caso, los consejeros deben comunicar al Consejo de Administración de VidaCaixa cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés del Accionista Único de la Sociedad dominante o con el propio interés de la Sociedad dominante, los cuales serán objeto de comunicación en las cuentas anuales, tal y como establece el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

Al cierre del ejercicio 2025 los Administradores de la Sociedad dominante no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés del Grupo.

Durante el ejercicio 2025, ningún consejero ha comunicado situación alguna que le sitúe en un conflicto de interés con el Accionista Único de la Sociedad dominante o con la propia Sociedad dominante, si bien en las siguientes ocasiones los consejeros se abstuvieron de intervenir y votar en la deliberación de asuntos en las sesiones del Consejo de Administración:

Consejero	Asunto
Valle T-Figueras, Francisco Javier (Consejero-Director General)	Abstención en la deliberación y votación del acuerdo relativo al cierre de los objetivos del Consejero - Director General correspondientes al ejercicio 2024.
	Abstención en la deliberación y votación del acuerdo relativo a los objetivos del Consejero - Director General correspondientes al ejercicio 2025.
	Abstención en la deliberación y votación del acuerdo relativo a la gestión retributiva del Consejero - Director General correspondiente al ejercicio 2025.
	Abstención en la deliberación y votación del acuerdo relativo a la designación por cooptación de VidaCaixa como miembro del Consejo de Administración de SegurCaixa Adeslas y a la designación del representante persona física.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

El resto de consejeros con cargo vigente durante el ejercicio 2025, han declarado no haber tenido durante el tiempo de su mandato en 2025, ninguna situación de conflicto con el interés de la Sociedad, ya sea directo o indirecto, propio o de las personas vinculadas a ellos.

No existe relación familiar alguna entre los miembros del Consejo de Administración de VidaCaixa y el colectivo de personal clave de la dirección que compone la Alta Dirección de la Sociedad dominante.

Prohibición de la competencia

De forma específica, el artículo 229.1.f) de la Ley de Sociedades de Capital establece que los miembros del Consejo de Administración deben abstenerse de desarrollar actividades por cuenta propia o ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la sociedad. Por su parte, el artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital permite dispensar al consejero de dicha prohibición en el supuesto de que no quepa esperar daño para la sociedad o el que quepa esperar se vea compensado por los beneficios que prevén obtenerse de la dispensa. La dispensa debe concederse mediante acuerdo expreso y separado de la Junta General. Las previsiones contenidas en los artículos citados son de aplicación también en el caso de que el beneficiario de los actos o de las actividades sea una persona vinculada al consejero.

En relación con lo anterior, la consejera doña María Dolores Pescador Castrillo fue nombrada consejera independiente de VidaCaixa mediante decisión del socio único de fecha 16 de julio de 2019 y reelegida en fecha 16 de julio de 2023, por el plazo estatutario de 4 años. La señora Pescador comunicó a VidaCaixa la propuesta recibida para incorporarse al Consejo de Administración de Telefónica

Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.U. ("Telefónica Seguros"), compañía especializada en el ramo de seguros de no vida. VidaCaixa ostenta el 49,92% del capital social de SegurCaixa Adeslas, compañía autorizada para operar en el mismo mercado que Telefónica Seguros en el ramo de seguros de no vida. Asimismo, resulta que el Grupo CaixaBank, ofrece productos de seguros de vida y no vida. A la vista de la confluencia de los negocios entre los grupos CaixaBank y Telefónica, se consideró de especial relevancia regular la situación de la participación de la señora Pescador en el consejo de Telefónica Seguros a través de la dispensa.

En la medida en que la participación de la señora Pescador en el Consejo de Administración de Telefónica Seguros no es material, por lo que no cabe esperar daño en este momento para la VidaCaixa, así como que la pertenencia de la señora Pescador al Consejo de Administración de VidaCaixa aporta relevantes ventajas derivadas de su alta experiencia y cualificación en el sector de seguros y más concretamente en materia de análisis financiero y actuarial entre otros, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 230 LSC, el Accionista único acordó dispensar a doña María Dolores Pescador Castrillo de la obligación de no competencia establecida en el artículo 229.1 f) de la Ley de Sociedades de Capital permitiéndole, en el marco de la dispensa el ejercicio de cargos y funciones en Telefónica Seguros.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Cuentas corrientes en euros	997.332	823.410
Cuentas corrientes en otras divisas	218.521	421.202
Otros depósitos a la vista	25.004	100.867
TOTAL	1.240.857	1.345.479
Del que: vinculado a inversiones por cuenta de tomadores de vida que asumen el riesgo de la inversión*:	562.211	572.643

(*) Corresponde a activos vinculados al producto de Unit-Linked, cuyo riesgo es asumido por cuenta de los tomadores. Las variaciones en el valor de los activos del producto Unit Linked están alineados con la variación de la provisión para la cobertura restante de estos productos.

11. ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Instrumentos de patrimonio	21.247.353	17.160.643
Participaciones en fondos de inversión	7.136.454	5.265.657
Inversiones financieras en capital	14.110.899	11.894.986
Valores representativos de deuda	2.096	—
Emitidos por entidades de crédito	2.096	—
Préstamos y anticipos	—	—
TOTAL	21.249.449	17.160.643
Del que: vinculado a inversiones por cuenta de tomadores de vida que asumen el riesgo de la inversión*:	12.121.113	9.589.723
Instrumentos de patrimonio	12.121.113	9.589.723

(*) El saldo del capítulo «Activos financieros no destinados a negociación valorados a valor razonable con cambios en resultados» incluye, además de los activos vinculados al producto de Renta Vitalicia Inversión Flexible (PVI), determinados activos correspondientes al producto de Unit-Linked, cuyo riesgo es asumido por cuenta de los tomadores. Las variaciones en el valor de los activos del producto Unit Linked están alineadas con la variación de la provisión para la cobertura restante de estos productos.

En el epígrafe "Valores representativos de deuda" al cierre del ejercicio 2025 se incluyen aquellas emisiones que no pasan el test de SPPI.

Durante el ejercicio 2025 se han obtenido unas plusvalías netas latentes de 324.643 miles de euros (plusvalías netas de 759.029 miles de euros en 2024), en su mayor parte por cambio de valor de las inversiones afectas a la cartera gestionada del producto Renta Vitalicia Inversión Flexible que se encuentran

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

recogidos en el epígrafe de “Ingresos netos por inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo se han obtenido plusvalías netas latentes de inversiones afectas al producto Unit Linked por importe de 593.014 miles de euros (plusvalías netas de 573.559 miles de euros en 2024) que se encuentran recogidos en el epígrafe de “Ingresos netos por inversiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

12. ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Instrumentos de patrimonio	—	—
Valores representativos de deuda	4.889.931	5.369.744
Deuda Pública española	1.032.939	996.903
Deuda Pública extranjera	3.087.312	3.654.986
Emitidos por entidades de crédito	297.450	321.824
Otros emisores españoles	60.766	42.008
Otros emisores extranjeros	411.464	354.023
Préstamos y anticipos	34.112	34.787
TOTAL	4.924.043	5.404.531
Del que: vinculado a inversiones por cuenta de tomadores de vida que asumen el riesgo de la inversión*:	4.674.257	4.666.426
Valores representativos de deuda	4.674.257	4.666.426

(*) El saldo del capítulo «Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados» incluye, además de los activos vinculados al producto de Renta Vitalicia Inversión Flexible (PVI), determinados activos correspondientes al producto de Unit-Linked, cuyo riesgo es asumido por cuenta de los tomadores. Las variaciones en el valor de los activos del producto Unit Linked están alineados con la variación de la provisión para la cobertura restante de estos productos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, para los ejercicios 2025 y 2024, se muestran las plusvalías/ (minusvalías) netas latentes por cambios de valor en las inversiones afectas, en su mayor parte a la cartera gestionada del producto Renta Vitalicia Inversión Flexible que se encuentran recogidos en el epígrafe de "Ingresos netos por inversiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

PLUSVALÍAS / (MINUSVALÍAS) NETAS LATENTES
(Miles de euros)

	2025	2024
Plusvalías / (Minusvalías) netas latentes	(1.707)	4.495
TOTAL	(1.707)	4.495

A continuación, para los ejercicios 2025 y 2024, se muestran las plusvalías/ (minusvalías) netas latentes afectas al Unit Linked que se encuentran recogidos en el epígrafe de "Ingresos netos por inversiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

PLUSVALÍAS / (MINUSVALÍAS) NETAS LATENTES UNIT LINKED
(Miles de euros)

	2025	2024
Plusvalías / Minusvalías netas latentes	(17.203)	1.851
TOTAL	(17.203)	1.851

El importe de los intereses explícitos de renta fija devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 2025 asciende a 31.797 miles de euros (23.870 miles de euros a cierre del ejercicio 2024) y se registran en el epígrafe "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados" del balance consolidado adjunto.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad dominante ha registrado un resultado de 18.948 miles de euros por enajenación de inversiones financieras clasificadas en el epígrafe "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados" del balance consolidado adjunto (52.848 miles de euros en el ejercicio 2024).

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

13. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Instrumentos de patrimonio	2.104	2.312
Acciones de sociedades cotizadas	1.470	1.470
Acciones de sociedades no cotizadas (*)	634	842
Valores representativos de deuda	61.269.914	60.631.732
Deuda Pública española	42.402.454	42.720.792
Deuda Pública extranjera	6.472.548	6.000.278
Emitidos por entidades de crédito	3.633.407	3.772.495
Otros emisores españoles	458.133	611.720
Otros emisores extranjeros	8.303.372	7.526.447
TOTAL	61.272.018	60.634.044
Instrumentos de patrimonio	567	601
Del que: plusvalías latentes brutas	567	601
Del que: minusvalías latentes brutas	—	—
Valores representativos de deuda	(1.178.146)	(108.359)
Del que: plusvalías latentes brutas	2.079.577	3.055.025
Del que: minusvalías latentes brutas	(3.257.723)	(3.163.384)

(*) VidaCaixa posee una participación de la sociedad denominada "Tecnologías de la información y redes para las entidades aseguradoras, S.A." por un importe de 634 y 805 miles de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

13.1. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El detalle del movimiento de este epígrafe es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO
(Miles de euros)

	2025	2024
Saldo inicio del ejercicio	2.312	2.063
Más:		
Compras	—	215
Menos:		
Bajas	(174)	—
Revalorizaciones contra otro resultado global	(34)	34
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.104	2.312

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

13.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El detalle del movimiento de este epígrafe es el siguiente:

MOVIMIENTO DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA 2025
(Miles de euros)

	DE STAGE 1:	DE STAGE 2:	DE STAGE 3:	TOTAL
Saldo inicio del ejercicio	60.631.732	—	—	60.631.732
Más:				
Compras	8.891.988	—	—	8.891.988
Intereses	(4.211)	—	—	(4.211)
Plusvalías/(minusvalías) contra ajustes de patrimonio neto	(1.069.787)	—	—	(1.069.787)
Menos:				
Ventas	(2.677.057)	—	—	(2.677.057)
Amortizaciones	(4.196.459)	—	—	(4.196.459)
Intereses implícitos devengados	(288.636)	—	—	(288.636)
Reclasificaciones y traspasos	—	—	—	—
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(17.656)	—	—	(17.656)
Pérdidas por deterioro de activo	—	—	—	—
Diferencias de cambio y otros	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	61.269.914	—	—	61.269.914

MOVIMIENTO DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA 2024
(Miles de euros)

	DE STAGE 1:	DE STAGE 2:	DE STAGE 3:	TOTAL
Saldo inicio del ejercicio	59.001.909	—	—	59.001.909
Más:				
Compras	11.555.037	—	—	11.555.037
Intereses	(12.443)	—	—	(12.443)
Plusvalías/(minusvalías) contra ajustes de patrimonio neto	161.114	—	—	161.114
Menos:				
Ventas	(5.607.054)	—	—	(5.607.054)
Amortizaciones	(4.252.588)	—	—	(4.252.588)
Intereses implícitos devengados	(226.335)	—	—	(226.335)
Reclasificaciones y traspasos	—	—	—	—
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.092	—	—	12.092
Pérdidas por deterioro de activo	—	—	—	—
Diferencias de cambio y otros	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	60.631.732	—	—	60.631.732

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

El epígrafe "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" del balance consolidado adjunto incluye el importe de los intereses explícitos de renta fija devengados y no cobrados, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

INTERESES EXPLÍCITOS DE RENTA FIJA DEVENGADOS Y NO COBRADOS
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Intereses explícitos de renta fija devengados y no cobrados	730.722	735.345
TOTAL	730.722	735.345

A continuación se muestra el resultado por enajenación de inversiones financieras clasificadas en el epígrafe "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" del balance consolidado adjunto:

RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INVERSIONES FINANCIERAS
(Miles de euros)

	2025	2024
Ventas para hacer frente a las operaciones de rescate solicitadas por los clientes	(45.159)	(42.752)
Ventas con el fin de adecuar las duraciones financieras de las inversiones a las duraciones de los compromisos con los asegurados	203.855	206.992
Ventas de activos de renta variable y fondos de inversión de la antigua cartera de Bankia para adecuar la tipología de activos a la política de inversión de la Sociedad	(13)	—
Otros conceptos	258	(12.444)
TOTAL	158.941	151.796

Las "Ventas con el fin de adecuar las duraciones financieras de las inversiones a las duraciones de los compromisos con los asegurados", se corresponden, principalmente, con ventas de la cartera "Ahorro individual Anterior – Matching". El beneficio generado en las mismas, al estar en micro-coberturas de valor razonable se periodifica hasta la finalización de las mismas.

La Sociedad dominante mantiene un contrato marco de operaciones financieras formalizado el 20 de julio de 2005 con "CaixaBank". A fecha 15 de marzo de 2016 la Sociedad dominante constituyó con la contraparte una estipulación adicional a dicho contrato, comprometiéndose la Sociedad dominante a dejar en garantía un importe renovable trimestralmente.

A continuación se detalla el importe en conceptos de garantías de la Sociedad dominante:

GARANTÍAS
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Activos financieros de deuda pública negociables emitidos por el Gobierno de España y un activo emitido por países de la Unión Europea	6.448.647	6.981.083
TOTAL	6.448.647	6.981.083

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

14. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
I. Valores representativos de deuda	4.473.383	4.398.196
Deuda Pública española	2.158.024	2.200.709
Deuda Pública extranjera	248.745	240.532
Emitidos por entidades de crédito	388.639	408.799
Otros emisores españoles	32.728	112.568
Otros emisores extranjeros	1.645.247	1.435.588
II. Partidas a cobrar	386.401	330.384
Préstamos	14.221	15.435
Anticipos sobre pólizas	6.387	7.187
Préstamos a entidades del grupo y asociadas	7.834	8.248
Depósitos en entidades de crédito	17.084	52.563
Créditos por operaciones de seguro directo	24.823	78.990
Tomadores de Seguro	24.497	29.503
Mediadores	326	49.487
Créditos por operaciones de reaseguro	13.757	11.545
Créditos por operaciones de coaseguro	619	360
Otros créditos	315.897	171.491
Créditos con las Administraciones Públicas	55.618	49.142
Resto de créditos	260.279	122.349
TOTAL	4.859.784	4.728.580

14.1. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El detalle del movimiento de este epígrafe es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA 2025
(Miles de euros)

	DE STAGE 1:	DE STAGE 2:	DE STAGE 3:	TOTAL
Saldo inicio del ejercicio	4.398.196	—	—	4.398.196
Trasposos:				
De stage 1:	—	—	—	—
De stage 2:	—	—	—	—
De stage 3:	—	—	—	—
Nuevos activos financieros	701.443	—	—	701.443
Bajas de activos financieros (distintas de fallidos)	(629.213)	—	—	(629.213)
Modificación de flujos de caja contractuales	—	—	—	—
Cambios en la periodificación de intereses	2.941	—	—	2.941
Fallidos	—	—	—	—
Diferencias de cambio y otros	16	—	—	16
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	4.473.383	—	—	4.473.383

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

MOVIMIENTOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA 2024
(Miles de euros)

	DE STAGE 1:	DE STAGE 2:	DE STAGE 3:	TOTAL
Saldo inicio del ejercicio	3.592.209	—	—	3.592.209
Trasposos:				
De stage 1:	—	—	—	—
De stage 2:	—	—	—	—
De stage 3:	—	—	—	—
Nuevos activos financieros	1.018.010	—	—	1.018.010
Bajas de activos financieros (distintas de fallidos)	(37.550)	—	—	(37.550)
Modificación de flujos de caja contractuales	(197.830)	—	—	(197.830)
Cambios en la periodificación de intereses	23.559	—	—	23.559
Fallidos	—	—	—	—
Diferencias de cambio y otros	(202)	—	—	(202)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	4.398.196	—	—	4.398.196

14.2. OTROS CRÉDITOS

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE OTROS CRÉDITOS
(Miles de euros)

	2025	2024
Créditos con las Administraciones Públicas	55.618	49.142
Hacienda Pública deudora por IVA	51	38
Hacienda Pública deudora por retenciones	55.567	49.104
Resto de créditos	260.279	122.349
Deudores por comisiones de fondos de pensiones	46.498	29.559
Otros deudores diversos	4.117	37.804
Créditos al personal	1.729	1.688
Anticipos de remuneraciones	452	520
Deudores por valores	—	(100.971)
Otros emisores españoles	—	—
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 31)	207.483	153.749
TOTAL	315.897	171.491

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

15. DERIVADOS – CONTABILIDAD DE COBERTURAS (ACTIVO Y PASIVO)

El detalle de los saldos de estos epígrafes es el siguiente:

DETALLE DE DERIVADOS DE COBERTURA

(Miles de euros)

	31-12-2025		31-12-2024	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
TOTAL COBERTURA DE VALOR RAZONABLE	523.862	5.121.300	502.923	5.667.232
Tipos de interés	486.044	4.928.119	501.466	4.883.785
Instrumentos de patrimonio	—	—	—	—
Otros	37.818	193.181	1.457	783.447
TOTAL COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	15.997	561.032	7.518	458.695
Tipos de interés	1.042	152.482	1.275	80.464
Instrumentos de patrimonio	—	—	—	—
Otros	14.955	408.550	6.243	378.231
TOTAL	539.859	5.682.332	510.441	6.125.927

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, se detalla el calendario de vencimiento de los elementos cubiertos sobre tipo de interés y su tipo de interés medio:

CALENDARIO DE VENCIMIENTO DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS Y TIPO DE INTERÉS MEDIO - 2025
(Miles de euros)

	Valor de los elementos de cobertura					Total	Tipo de interés promedio
	< 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	> 5 Años		
Coberturas de tipos de interés de activos	40.409	82.905	1.139.280	5.773.721	9.796.769	16.833.084	2,74 %
Coberturas de tipos de interés de pasivos	—	—	—	—	—	—	
TOTAL COBERTURA DE VALOR RAZONABLE	40.409	82.905	1.139.280	5.773.721	9.796.769	16.833.084	
Coberturas de tipos de interés de activos	—	—	8.543	625.258	2.632.382	3.266.183	3,40 %
TOTAL COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	—	—	8.543	625.258	2.632.382	3.266.183	

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ELEMENTOS DE COBERTURA – COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

(Miles de euros)

Elemento cubierto	Riesgo cubierto	Instrumento de cobertura utilizado	31-12-2025		2025		31-12-2024	
			Valor instrumento de cobertura		Cambio en el VR utilizado para calcular ineficacia de la cobertura	Ineficacia reconocida en resultados	Valor instrumento de cobertura	
			Activo	Pasivo			Activo	Pasivo
Macro-coberturas								
Activos financieros a coste amortizado	Riesgo de tipo de interés	Permutas y opciones de tipo de interés	—	—	—	—	—	—
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés	Permutas y opciones de tipo de interés	—	36.658	42.741	—	—	57.293
TOTAL			—	36.658	42.741	—	—	57.293
Micro-coberturas								
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés	Permutas de tipo de interés	82.129	26.187	(15.246)	—	109.535	26.687
	Riesgo de inflación	Permutas y opciones sobre inflación	—	193.100	55.099	—	38	227.879
	Riesgo de mercado	Permutas sobre acciones	—	—	—	—	—	—
	Riesgo de tipo de cambio	Permutas de divisa	7.909	81	47.628	—	163	9.536
Activos financieros a coste amortizado	Riesgo de tipo de cambio	Permutas de divisa	—	—	—	—	—	—
	Riesgo de inflación	Permutas de inflación	—	—	—	—	—	—
Posición neta (*)	Riesgo de tipo de interés	Permutas de tipo de interés	433.824	4.865.274	—	—	393.187	5.345.837
	Riesgo de tipo de cambio	Permutas de divisa	—	—	—	—	—	—
TOTAL			523.862	5.084.642	87.481	—	502.923	5.609.939

(*) Se corresponde con la posición en derivados contratados por el Grupo con el objetivo de neutralizar el impacto en valor económico que provocan las variaciones de los tipos de interés sobre la posición neta que constituye la cartera de bonos y los pasivos asociados a los compromisos con los asegurados.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ELEMENTOS CUBIERTOS – COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

(Miles de euros)

Elemento cubierto	Riesgo cubierto	Instrumento de cobertura utilizado	31-12-2025		2025		31-12-2024	
			Valor instrumento de cobertura		Cambio en el VR utilizado para calcular la ineficacia de la cobertura	Ineficacia reconocida en resultados	Valor instrumento de cobertura	
			Activo	Pasivo			Activo	Pasivo
Macro-coberturas								
Activos financieros a coste amortizado	Riesgo de tipo de interés	Permutas y opciones de tipo de interés	—	—	—	—	—	—
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés	Permutas y opciones de tipo de interés	—	36.658	42.741	—	—	57.293
TOTAL			—	36.658	42.741	—	—	57.293
Micro-coberturas								
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés	Permutas de tipo de interés	82.129	26.187	(15.246)	—	109.535	26.687
	Riesgo de inflación	Permutas y opciones sobre inflación	—	193.100	55.099	—	38	227.879
	Riesgo de mercado	Permutas sobre acciones	—	—	—	—	—	—
	Riesgo de tipo de cambio	Permutas de divisa	7.909	81	47.628	—	163	9.536
Activos financieros a coste amortizado	Riesgo de tipo de cambio	Permutas de divisa	—	—	—	—	—	—
	Riesgo de inflación	Permutas de inflación	—	—	—	—	—	—
Posición neta (*)	Riesgo de tipo de interés	Permutas de tipo de interés	433.824	4.865.274	—	—	393.187	5.345.837
	Riesgo de tipo de cambio	Permutas de divisa	—	—	—	—	—	—
TOTAL			523.862	5.084.642	87.481	—	502.923	5.609.939

(*) Se corresponde con la posición en derivados contratados por el Grupo con el objetivo de neutralizar el impacto en valor económico que provocan las variaciones de los tipos de interés sobre la posición neta que constituye la cartera de bonos y los pasivos asociados a los compromisos con los asegurados.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ELEMENTOS CUBIERTOS – COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

(Miles de euros)

Elemento cubierto	Riesgo cubierto	31-12-2025				2025		31-12-2024	
		Instrumento cubierto		Ajustes de valor razonable acumulados en el elemento		Importe acumulado de ajustes de cobertura de VR	Cambio en el valor utilizado para calcular la ineficacia de la cobertura	Instrumento cubierto	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo			Activo	Pasivo
Macro-coberturas									
Activos financieros a coste amortizado	Riesgo de tipo de interés	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés	3.133.196	—	—	—	—	(43.161)	3.116.207	—
TOTAL		3.133.196	—	—	—	—	(43.161)	3.116.207	—
Micro-coberturas									
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés	7.987.784	—	(2.391)	—	—	18.316	2.373.328	—
	Riesgo de inflación	913.395	—	—	—	—	(54.813)	—	—
	Riesgo de mercado	—	—	—	—	—	—	—	—
	Riesgo de tipo de cambio	369.688	—	—	—	—	(47.709)	195.702	—
Activos financieros a coste amortizado	Riesgo de tipo de cambio	—	—	—	—	—	—	—	—
	Riesgo de inflación	—	—	—	—	—	—	—	—
Posición neta (*)	Riesgo de tipo de interés	4.431.412	—	—	—	—	—	4.952.557	—
	Riesgo de tipo de cambio	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL		13.702.279	—	(2.391)	—	—	(84.206)	7.521.587	—

(*) Se corresponde con la posición en derivados contratados por el Grupo con el objetivo de neutralizar el impacto en valor económico que provocan las variaciones de los tipos de interés sobre la posición neta que constituye la cartera de bonos y los pasivos asociados a los compromisos con los asegurados.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ELEMENTOS DE COBERTURA – COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de euros)

Elemento cubierto	Riesgo cubierto	31-12-2025					31-12-2024	
		Instrumento de cobertura utilizado	Valor instrumento de cobertura		Importe reclasificado desde patrimonio a resultados	Ineficacia reconocida en resultados	Valor instrumento de cobertura	
			Activo	Pasivo			Activo	Pasivo
Micro-coberturas								
Activos financieros a VR con cambios en OCI	Riesgo de tipo de interés y de inflación	Permutas y opciones de inflación	6.175	361.632	(61.990)	—	6.243	378.348
	Riesgo de tipo de interés y de cambio	Permutas de divisa	8.780	46.918	18.173	—	1.275	80.347
	Riesgo de tipo de interés	Permutas de tipo de interés	1.042	152.482	11.966	—	—	—
TOTAL			15.997	561.032	(31.851)	—	7.518	458.695

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

16. INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS

El detalle del movimiento del saldo de este epígrafe para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de euros	31-12-2024	Entradas y salidas perímetro, consolidación	Incrementos resultado del ejercicio	Dividendos	Otros Ingresos y Gastos Reconocidos en Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	31-12-2025
Sociedad						
Grupo SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.413.318	—	279.800	(223.095)	(6.988)	1.463.035
Total bruto	1.413.318	—	279.800	(223.095)	(6.988)	1.463.035
Pérdidas por deterioro	—	—	—	—	—	—
Total neto	1.413.318	—	279.800	(223.095)	(6.988)	1.463.035

Miles de euros	31-12-2023 Reexpresado	Entradas y salidas perímetro, consolidación	Incrementos resultado del ejercicio	Dividendos	Otros Ingresos y Gastos Reconocidos en Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	31-12-2024
Sociedad						
Grupo SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.345.826	—	210.848	(160.276)	16.920	1.413.318
Total bruto	1.345.826	—	210.848	(160.276)	16.920	1.413.318
Pérdidas por deterioro	—	—	—	—	—	—
Total neto	1.345.826	—	210.848	(160.276)	16.920	1.413.318

Al cierre del ejercicio no existe ningún acuerdo de apoyo financiero ni otro tipo de compromiso contractual ni de la matriz ni de las sociedades dependientes a las entidades asociadas y negocios conjuntos del Grupo que no estén reconocidos en los estados financieros. Asimismo, no existe al cierre del ejercicio pasivo contingente alguno relacionado con dichas participaciones.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Deterioro de la cartera de participadas

A efectos de analizar el valor recuperable de la cartera de participaciones asociadas y negocios conjuntos, el Grupo realiza un seguimiento periódico de indicadores de deterioro sobre sus participadas. Particularmente, se consideran, entre otros elementos, los siguientes: i) la evolución de los negocios; y ii) los precios objetivos publicados por analistas independientes de reconocido prestigio.

La metodología de determinación del valor recuperable para las participaciones se basa en modelos de descuento de dividendos (DDM).

A continuación, se resumen los rangos de hipótesis empleados, así como los rangos de sensibilidad de contraste:

HIPÓTESIS EMPLEADAS Y ESCENARIOS DE SENSIBILIDAD
(Porcentaje)

	SEGURCAIXA ADESLAS	
	31-12-2025	31-12-2024
Periodos de proyección	5 años	5 años
Tasa de descuento (1)	8,3 %	9,7 %
Tasa de crecimiento (2)	1,00 %	1,00 %
Sensibilidad	[7,5% - 10%;0,0% - 2,0%]	[8% - 12%;0,0% - 2,0%]

(1) Calculada sobre el tipo de interés del bono alemán a 10 años, más una prima de riesgo.

(2) Corresponde con la tasa de crecimiento del flujo normalizado, utilizado para calcular el valor residual.

Información financiera de empresas asociadas

A continuación, se presenta información seleccionada de las participaciones significativas en entidades valoradas por el método de la participación, adicional a la que se presenta en el Anexo 2:

INFORMACIÓN SELECCIONADA DE ASOCIADAS

SEGURCAIXA ADESLAS	
Descripción de la naturaleza de las actividades	Alianza estratégica con Mutua Madrileña para el desarrollo, comercialización y distribución de seguros generales de no vida.
País de constitución y países donde desarrolla su actividad	España
Restricción al pago de dividendos	Restricciones al reparto de dividendos en base al nivel de solvencia de la compañía para asegurar el cumplimiento de los requisitos regulatorios y contractuales existentes.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

17. ACTIVOS TANGIBLES

El detalle del movimiento del saldo de este epígrafe, en su práctica totalidad afecto a la actividad social en España y Portugal, es el siguiente:

MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO MATERIAL
(Miles de euros)

	2025			2024		
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	TOTAL	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	TOTAL
Coste						
Saldo al inicio del ejercicio	17.839	30.242	48.081	17.839	17.919	35.758
Altas	20.274	4.120	24.394	—	12.590	12.590
Bajas	—	(100)	(100)	—	(260)	(260)
Traspasos	—	—	—	—	(7)	(7)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	38.113	34.262	72.375	17.839	30.242	48.081
Amortización acumulada						
Saldo al inicio del ejercicio	(3.932)	(15.750)	(19.682)	(3.660)	(10.542)	(14.202)
Altas	(271)	(3.302)	(3.573)	(272)	(5.462)	(5.734)
Bajas	—	29	29	—	247	247
Traspasos	—	—	—	—	7	7
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(4.203)	(19.023)	(23.226)	(3.932)	(15.750)	(19.682)
Fondo de deterioro						
Saldo al inicio del ejercicio	—	—	—	—	—	—
Altas	—	—	—	—	—	—
Bajas	—	—	—	—	—	—
Traspasos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	—	—	—	—	—	—
INMOVILIZADO MATERIAL	33.910	15.239	49.149	13.907	14.492	28.399

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad dominante ha procedido a la adquisición del inmueble de oficinas situado en Barcelona (calle Juan Gris, 20-26) por un

valor neto contable por importe de 20.274 miles de euros. Dicha adquisición se ha formalizado mediante escritura pública de fecha 3 de diciembre de 2025.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

MOVIMIENTO DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS
(Miles de euros)

	2025			2024		
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	TOTAL	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	MOBILIARIO, INSTALACIONES Y OTROS	TOTAL
Coste						
Saldo al inicio del ejercicio	17.137	12	17.149	17.927	12	17.939
Altas	—	—	—	—	—	—
Bajas	(2.562)	(12)	(2.574)	(790)	—	(790)
Trasposos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	14.575	—	14.575	17.137	12	17.149
Amortización acumulada						
Saldo al inicio del ejercicio	(3.688)	(12)	(3.700)	(3.535)	(12)	(3.547)
Altas	(171)	—	(171)	(178)	—	(178)
Bajas	924	12	936	25	—	25
Trasposos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(2.935)	—	(2.935)	(3.688)	(12)	(3.700)
Fondo de deterioro						
Saldo al inicio del ejercicio	(3.782)	—	(3.782)	(1.301)	—	(1.301)
Dotaciones	—	—	—	(2.858)	—	(2.858)
Disponibilidades	155	—	155	377	—	377
Utilizaciones	175	—	175	—	—	—
Trasposos	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(3.452)	—	(3.452)	(3.782)	—	(3.782)
INVERSIONES INMOBILIARIAS	8.188	—	8.188	9.667	—	9.667

Durante el presente ejercicio se han realizado ventas de inmuebles de la Sociedad dominante. El resultado de dichas ventas se ha registrado en el

epígrafe "Otros ingresos y otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, se presentan información seleccionada en relación con el inmovilizado de uso propio:

OTRA INFORMACIÓN DE INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Activos en uso completamente amortizados	7.302	5.033
Compromisos de adquisición de elementos de activo tangible	No significativos	No significativos
Activos con restricciones de titularidad	No significativos	No significativos
Activos cubiertos por póliza de seguros	100 %	100 %

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

18. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS INTANGIBLES

(Miles de euros)

	UGE	VIDA ÚTIL RESTANTE	31/12/2025	31/12/2024
Fondo de comercio			626.756	626.756
Adquisición la Caixa Gestión de Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.	Vida y Pensiones	Indefinida	3.408	3.408
Adquisición Fortis (2008)	Vida y Pensiones	Indefinida	330.929	330.929
Adquisición Banca Cívica (2013)	Vida y Pensiones	Indefinida	249.240	249.240
Adquisición Sa Nostra Vida (2022)	Vida y Pensiones	Indefinida	43.179	43.179
Otros activos intangibles			418.767	429.661
Software (*)		1 a 15 años	171.147	141.816
Otros activos intangibles			246.552	286.859
CaixaBank y VidaCaixa Mediación (2024)		2 años	563	886
VidaCaixa y Sa Nostra (2022)		5 años	13.921	15.910
VidaCaixa y Bankia Vida (2022)		4 - 6 años	164.795	195.218
VidaCaixa y Bankia Pensiones (2021)		10 años	66.266	72.728
Barclays Vida y Pensiones – Fondos de pensiones		0,5 años	355	1.166
Fondos Mediterráneo Vida		4 años	119	151
BPI Vida			533	800
Otros (**)		35 años	1.068	986
TOTAL			1.045.523	1.056.417

(*) Vida media estimada de 10 años.

(**) Corresponden principalmente al derecho de uso de una parte del terreno, propiedad del Ayuntamiento de Barcelona, en el que se ubica el "Edificio Torre Sur" adquirido en el ejercicio 2010.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

En el ejercicio 2024, VidaCaixa Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U. adquirió a CaixaBank la intermediación de una cartera de pólizas de riesgo a la que se le asignó un valor razonable de acuerdo con la normativa de aplicación de 966 miles de euros. Dado que cumple con los criterios de identificabilidad y separabilidad establecidos en la NIC 38 se registró dicho importe en el epígrafe "Activos intangibles - Otro activo intangible" así como el correspondiente pasivo fiscal diferido por la diferencia temporal entre el coste contable y el coste fiscal de dicho activo.

A continuación, se presenta información seleccionada con relación al otro activo intangible:

Miles de euros	31-12-2025	31-12-2024
Activos en uso completamente amortizados	324	3
Compromisos de adquisición de elementos de activo intangible	—	—
Activos con restricciones a la titularidad	—	—

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

El detalle del movimiento del saldo del epígrafe “Otro inmovilizado intangible” es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
(Miles de euros)

	2025				2024			
	SOFTWARE	OTROS ACTIVOS	CONCESIONES ADMINISTRATIVAS	TOTAL	SOFTWARE	OTROS ACTIVOS	CONCESIONES ADMINISTRATIVAS	TOTAL
Coste								
Saldo al inicio del ejercicio	208.400	780.109	1.388	989.897	174.329	779.142	1.388	954.859
Altas	51.639	—	110	51.749	42.485	967	—	43.452
Bajas	(1.587)	—	—	(1.587)	(8.414)	—	—	(8.414)
Traspasos	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	258.452	780.109	1.498	1.040.059	208.400	780.109	1.388	989.897
Amortización acumulada								
Saldo al inicio del ejercicio	(66.068)	(493.250)	(402)	(559.720)	(53.376)	(453.164)	(374)	(506.914)
Altas	(21.912)	(40.307)	(28)	(62.247)	(17.698)	(40.086)	(28)	(57.812)
Bajas	675	—	—	675	5.006	—	—	5.006
Traspasos	—	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(87.305)	(533.557)	(430)	(621.292)	(66.068)	(493.250)	(402)	(559.720)
Fondo de deterioro								
Saldo al inicio del ejercicio	(516)	—	—	(516)	(3.380)	—	—	(3.380)
Dotaciones	(366)	—	—	(366)	(516)	—	—	(516)
Utilizaciones	882	—	—	882	3.380	—	—	3.380
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	—	—	—	—	(516)	—	—	(516)
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	171.147	246.552	1.068	418.767	141.816	286.859	986	429.661

Adicionalmente, se realiza un análisis específico para el activo surgido de la combinación de negocios con Barclays Vida y Pensiones, Bankia Pensiones,

S.A.U., E.G.F.P, Bankia Vida S.A.U. de Seguros y Reaseguros y Sa Nostra Compañía de Seguros de Vida, S.A. no arrojando indicios de deterioro.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Test de deterioro de la UGE de Vida y Pensiones

A efectos de analizar el valor recuperable del fondo de comercio, el Grupo realiza una estimación del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE de Vida y Pensiones) con el fin de determinar la posible existencia de deterioro.

El valor recuperable se determina en base al valor en uso, el cual ha sido determinado mediante un modelo de descuento de los dividendos esperados a medio plazo obtenidos a partir de la proyección presupuestaria en un horizonte temporal de 5 años y teniendo en consideración el capital mínimo regulatorio. Adicionalmente, con carácter semestral, se realiza un ejercicio de actualización de las proyecciones para incorporar las posibles desviaciones al modelo.

Las proyecciones emplean hipótesis basadas en los datos macroeconómicos aplicables a la actividad, contrastadas mediante fuentes externas de reconocido prestigio y la información interna de las propias entidades.

A continuación, se resumen los rangos de hipótesis empleados, así como los rangos de sensibilidad de contraste:

HIPÓTESIS EMPLEADAS Y ESCENARIOS DE SENSIBILIDAD UGE SEGUROS (porcentaje)

	31-12-2025	31-12-2024	SENSIBILIDAD
Tasa de descuento (después de impuestos)	8,5 %	10,2%	[-0,5%; + 0,5%]
Tasa de crecimiento (*)	1,0 %	1,0%	[-0,5%; + 0,5%]

(*) Corresponde con la tasa de crecimiento del flujo normalizado, utilizado para calcular el valor residual.

Al cierre del ejercicio se ha constatado que las proyecciones utilizadas en el anterior test y la realidad no hubieran afectado a las conclusiones del anterior análisis. Asimismo, de los ejercicios de sensibilidad no se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar dotaciones al cierre del ejercicio..

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

19. OTRAS PROVISIONES

Las provisiones no técnicas pretenden cubrir obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Las provisiones no técnicas se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

El saldo correspondiente al ejercicio 2025 se justifica principalmente para hacer frente a contingencias legales y fiscales de VidaCaixa y BPI Vida e Pensões y temas laborales de VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros

Vinculado, S.A.U.

El saldo correspondiente al ejercicio 2024 se justificaba principalmente para hacer frente a contingencias legales y fiscales de BPI Vida e Pensões y temas laborales en la nueva VidaCaixa Mediación, Operador de Banca Seguros

Vinculado, S.A.U.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

20. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Depósitos (*)	874.475	753.444
Otros pasivos financieros	337.928	333.380
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.373	2.679
Deudas por operaciones de seguro	11.806	60.553
1. Deudas con asegurados	—	—
2. Deudas con mediadores	10.545	59.440
3. Deudas con condicionadas	1.261	1.113
Deudas por operaciones de reaseguro	10.504	6.893
Deudas por operaciones de coaseguro	916	373
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	166	164
Otras deudas	311.163	262.718
1. Deudas con las Administraciones Públicas	27.994	25.789
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	—	330
3. Resto de otras deudas	283.169	236.599
TOTAL	1.212.403	1.086.824

(*) Se corresponde en su totalidad, con los pasivos clasificados y valorados bajo el alcance de la NIIF 9, vinculados a ciertos productos de BPI Vida e Pensões que no incorporan una transferencia de riesgos de seguro significativo.

20.1. OTRAS DEUDAS

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE OTRAS DEUDAS
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Deudas con las Administraciones Públicas	27.994	25.789
Hacienda Pública acreedora por IVA	444	225
Hacienda Pública acreedora por retenciones	22.141	20.558
Organismos de la Seguridad Social	1.645	1.455
Otras Administraciones Públicas	3.764	3.551
Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	—	330
Deudas con CaixaBank por consolidación fiscal IS	—	330
Resto de otras deudas	283.169	236.599
Remuneraciones pendientes de pago	10.658	11.852
Acreedores diversos	220.459	193.995
Periodificaciones	52.052	30.752
TOTAL	311.163	262.718

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

21. ACTIVOS POR CONTRATOS DE REASEGURO Y PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

21.1. ACTIVOS Y PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS Y REASEGURO

El importe de los activos por contratos de reaseguro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a 51.614 y 53.203 miles de euros, respectivamente. El detalle de los pasivos por contratos de seguros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

DETALLE DE PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGURO POR SEGMENTOS - 31-12-2025 y 31-12-2024
(Miles de euros)

	Riesgo					Ahorro					Participación directa				
	BBA	PAA	BBA	VFA	2025	BBA	PAA	BBA	VFA	2024					
Pasivos por contratos de seguro	542.907	468.717	57.463.662	22.706.916	81.182.202	547.744	409.205	56.528.691	19.800.025	77.285.665					
Pasivo para la cobertura restante (LRC)	293.648	38.454	56.552.462	22.518.924	79.403.488	334.772	40.471	55.682.872	19.633.543	75.691.658					
Valor presente de los flujos de caja futuros (PVFC)	(170.397)	38.454	53.420.503	21.222.581	74.511.141	(68.427)	40.471	52.595.356	18.565.570	71.132.970					
Ajuste de riesgo por riesgo no financiero (RA)	22.648	—	616.822	427.097	1.066.567	18.232	—	562.044	318.030	898.306					
Margen de servicio contractual (CSM)	441.397	—	2.515.137	869.246	3.825.780	384.967	—	2.525.472	749.943	3.660.382					
Pasivo por siniestros ocurridos (LIC)	249.259	430.263	911.200	187.992	1.778.714	212.972	368.734	845.819	166.482	1.594.007					
Activos de flujos de efectivo de la adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
Otros flujos de efectivo previos al reconocimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					

No incluyen los pasivos clasificados y valorados bajo el alcance de la NIIF 9, vinculados a ciertos productos de BPI Vida e Pensões que no incorporan una transferencia de riesgos de seguro significativo. Estos contratos están clasificados en los capítulos «Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos» y «Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados» por importe de 874.475 y 4.268.614 miles de euros en el ejercicio 2025 y de 753.444 y 3.594.053 miles de euros en el ejercicio 2024, respectivamente.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

DETALLE DE PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGURO POR MÉTODO DE VALORACIÓN - 31-12-2025 y 31-12-2024

(Miles de euros)

	BBA	VFA	PAA	2025	BBA	VFA	PAA	2024
Pasivos por contratos de seguro	58.006.569	22.706.916	468.717	81.182.202	57.076.435	19.800.025	409.205	77.285.665
Pasivo para la cobertura restante (LRC)	56.846.110	22.518.924	38.454	79.403.488	56.017.644	19.633.543	40.471	75.691.658
Valor presente de los flujos de caja futuros (PVFC)	53.250.106	21.222.581	38.454	74.511.141	52.526.929	18.565.570	40.471	71.132.970
Ajuste de riesgo por riesgo no financiero (RA)	639.470	427.097	—	1.066.567	580.276	318.030	—	898.306
Margen de servicio contractual (CSM)	2.956.534	869.246	—	3.825.780	2.910.439	749.943	—	3.660.382
Pasivo por siniestros ocurridos (LIC)	1.160.459	187.992	430.263	1.778.714	1.058.791	166.482	368.734	1.594.007
Activos de flujos de efectivo de la adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros flujos de efectivo previos al reconocimiento	—	—	—	—	—	—	—	—

No incluyen los pasivos clasificados y valorados bajo el alcance de la NIIF 9, vinculados a ciertos productos de BPI Vida e Pensões que no incorporan una transferencia de riesgos de seguro significativo. Estos contratos están clasificados en los capítulos «Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos» y «Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados» por importe de 874.475 y 4.268.614 miles de euros en el ejercicio 2025 y de 753.444 y 3.594.053 miles de euros en el ejercicio 2024, respectivamente.

21.2. CONCILIACIÓN DE RECONOCIMIENTO INICIAL DE CONTRATOS

A continuación, en el cuadro siguiente se ofrece un análisis de los contratos de seguro emitidos reconocidos inicialmente en el período para los ejercicios 2025 y 2024:

CONCILIACIÓN DE RECONOCIMIENTO INICIAL DE CONTRATOS - 2025

(Miles de euros)

	CONTRATOS NO ONEROSOS			CONTRATOS ONEROSOS			TOTAL
	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACIÓN DIRECTA	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACIÓN DIRECTA	
Estimación del valor presente de los flujos de salida de caja futuros (PVCF Outflows)	307.304	5.976.732	2.632.299	23.818	167.654	17.125	9.124.932
Siniestros y otros gastos directamente atribuibles	307.304	5.976.732	2.632.299	23.818	167.654	17.125	9.124.932

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCILIACIÓN DE RECONOCIMIENTO INICIAL DE CONTRATOS - 2025 (Cont.)

(Miles de euros)

	CONTRATOS NO ONEROSOS			CONTRATOS ONEROSOS			TOTAL
	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACION DIRECTA	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACION DIRECTA	
Gastos de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—
Estimación del valor presente de los flujos de entrada de caja futuros (PVCF Inflows)	(574.514)	(6.285.525)	(2.754.698)	(23.825)	(165.072)	(17.015)	(9.820.649)
Ajuste de riesgo por riesgo no financiero (RA)	17.019	70.993	26.685	7	1.795	66	116.565
Margen de servicio contractual (CSM)	250.191	237.800	95.714	—	—	—	583.705
Incremento en los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el periodo	—	—	—	—	4.377	176	4.553

CONCILIACIÓN DE RECONOCIMIENTO INICIAL DE CONTRATOS - 2024

(Miles de euros)

	CONTRATOS NO ONEROSOS			CONTRATOS ONEROSOS			TOTAL
	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACION DIRECTA	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACION DIRECTA	
Estimación del valor presente de los flujos de salida de caja futuros (PVCF Outflows)	(146.158)	5.523.729	1.351.043	926	82.623	16.248	6.828.411
Siniestros y otros gastos directamente atribuibles	(146.158)	5.523.729	1.351.043	926	82.623	16.248	6.828.411
Gastos de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—
Estimación del valor presente de los flujos de entrada de caja futuros (PVCF Inflows)	(32.440)	(5.834.960)	(1.460.288)	(1.081)	(74.693)	(16.010)	(7.419.472)
Ajuste de riesgo por riesgo no financiero (RA)	27.465	29.536	20.188	1.946	1.111	69	80.315
Margen de servicio contractual (CSM)	151.133	281.695	89.057	—	(488)	(158)	521.239
Incremento en los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el periodo	—	—	—	1.791	8.553	149	10.493

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

**21.3. CONCILIACIÓN PASIVO PARA LA COBERTURA RESTANTE Y DEL PASIVO
POR SINIESTROS INCURRIDOS**

El detalle de la conciliación del “Pasivo para la cobertura restante” y del “Pasivo por siniestros incurridos” es el siguiente:

**CONCILIACIÓN DEL PASIVO POR LA COBERTURA RESTANTE Y DEL PASIVO POR
SINIESTROS INCURRIDOS - 2025**

(Miles de euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LRC (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Componente de pérdida (LC)	Excluyendo componente de pérdida	
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.225.273	368.734	—	62.344	75.629.314	77.285.665
Ingresos del servicio de seguro	—	—	—	—	(3.261.518)	(3.261.518)
Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante contratos valorados bajo BBA o VFA	—	—	—	—	(2.090.131)	(2.090.131)
Siniestros esperados y otros gastos de seguro esperados atribuibles	—	—	—	—	(1.339.836)	(1.339.836)
Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	—	—	—	—	(127.536)	(127.536)
CSM reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias por los servicios prestados	—	—	—	—	(622.759)	(622.759)
Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante- contratos valorados bajo PAA	—	—	—	—	(1.171.387)	(1.171.387)
Recuperación de los gastos de adquisición asignados al periodo	—	—	—	—	—	—
Gastos del servicio del seguro	1.282.730	676.001	—	(440)	—	1.958.291
Siniestros incurridos y otros gastos directamente atribuibles	1.159.551	616.603	—	—	—	1.776.154
Amortización de flujos de efectivo de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—
Cambios relacionados con servicios pasados- Ajustes del pasivo por los siniestros incurridos	123.179	59.398	—	—	—	182.577

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCILIACIÓN DEL PASIVO POR LA COBERTURA RESTANTE Y DEL PASIVO POR

SINIESTROS INCURRIDOS - 2025 (Cont.)

(Miles de euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LCR (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Componente de pérdida (LC)	Excluyendo componente de pérdida	
Cambios relacionados con servicios futuros- pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	—	—	—	(440)	—	(440)
RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO	1.282.730	676.001	—	(440)	(3.261.518)	(1.303.227)
Gastos financieros por seguros	—	—	—	1.235	3.585.193	3.586.428
Gastos financieros por contratos de seguro emitidos reconocidos en Otro Resultado Global	—	—	—	—	(634.640)	(634.640)
GASTOS O INGRESOS FINANCIEROS POR SEGUROS	—	—	—	1.235	2.950.553	2.951.788
TOTAL IMPORTES RECONOCIDOS EN RESULTADO GLOBAL	1.282.730	676.001	—	795	(310.965)	1.648.561
Componente de inversión	6.896.407	—	—	—	(6.896.407)	—
Otros cambios	1	(1)	—	(13)	13	—
VARIACIONES EN FLUJOS DE EFECTIVO	(8.055.960)	(614.471)	—	—	10.918.407	2.247.976
Primas recibidas	—	—	—	—	10.918.407	10.918.407
Gastos de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—
Prestaciones y otros gastos directamente atribuibles pagados	(8.055.960)	(614.471)	—	—	—	(8.670.431)
OTRAS VARIACIONES	—	—	—	—	—	—
Traspaso a pasivos financieros no corrientes disponibles para la venta	—	—	—	—	—	—
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.348.451	430.263	—	63.126	79.340.362	81.182.202

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCILIACIÓN DEL PASIVO POR LA COBERTURA RESTANTE Y DEL PASIVO POR

SINIESTROS INCURRIDOS - 2024

(Miles de euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LCR (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Componente de pérdida (LC)	Excluyendo componente de pérdida	
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.213.127	367.539	—	124.134	70.521.609	72.226.409
Ingresos del servicio de seguro	—	—	—	—	(3.053.012)	(3.053.012)
Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante contratos valorados bajo BBA o VFA	—	—	—	—	(2.019.748)	(2.019.748)
Siniestros esperados y otros gastos de seguro esperados atribuibles	—	—	—	—	(1.304.100)	(1.304.100)
Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	—	—	—	—	(102.271)	(102.271)
CSM reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias por los servicios prestados	—	—	—	—	(613.377)	(613.377)
Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante- contratos valorados bajo PAA	—	—	—	—	(1.033.264)	(1.033.264)
Recuperación de los gastos de adquisición asignados al periodo	—	—	—	—	—	—
Gastos del servicio del seguro	1.261.735	572.826	—	10	—	1.834.571
Siniestros incurridos y otros gastos directamente atribuibles	1.248.653	565.740	—	—	—	1.814.393
Amortización de flujos de efectivo de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—
Cambios relacionados con servicios pasados- Ajustes del pasivo por los siniestros incurridos	13.082	7.086	—	—	—	20.168
Cambios relacionados con servicios futuros- pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	—	—	—	10	—	10
RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO	1.261.735	572.826	—	10	(3.053.012)	(1.218.441)

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCILIACIÓN DEL PASIVO POR LA COBERTURA RESTANTE Y DEL PASIVO POR
SINIESTROS INCURRIDOS - 2024 (Cont.)
(Miles de euros)

	LIC (NO PAA)	LIC (PAA)		LCR (BBA, VFA, PAA)		TOTAL
	BBA, VFA	PVCF	RA	Componente de pérdida (LC)	Excluyendo componente de pérdida	
Gastos financieros por seguros	—	—	—	(61.800)	4.178.382	4.116.582
Gastos financieros por contratos de seguro emitidos reconocidos en Otro Resultado Global	—	—	—	—	294.319	294.319
GASTOS O INGRESOS FINANCIEROS POR SEGUROS	—	—	—	(61.800)	4.472.701	4.410.901
TOTAL IMPORTES RECONOCIDOS EN RESULTADO GLOBAL	1.261.735	572.826	—	(61.790)	1.419.689	3.192.460
Componente de inversión	6.963.696	—	—	—	(6.963.696)	—
Otros cambios (*)	4.352	(4.382)	—	—	(2.717)	(2.747)
VARIACIONES EN FLUJOS DE EFECTIVO	(8.212.904)	(564.768)	—	—	10.647.684	1.870.012
Primas recibidas	—	—	—	—	10.647.684	10.647.684
Gastos de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—
Prestaciones y otros gastos directamente atribuibles pagados	(8.212.904)	(564.768)	—	—	—	(8.777.672)
OTRAS VARIACIONES	(4.733)	(2.481)	—	—	6.745	(469)
Traspaso a pasivos financieros no corrientes disponibles para la venta	(4.733)	(2.481)	—	—	6.745	(469)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.225.273	368.734	—	62.344	75.629.314	77.285.665

(*) Dentro de la partida "Otros cambios" se incluye, principalmente, a 31 de diciembre de 2024, los siguientes conceptos:

- Mejora de la metodología de cálculo del Risk Adjustment (ver detalle en Nota 2.15).
- Mejoras en el cálculo de los pasivos asociados a las carteras adquiridas de Bankia Mapfre Vida y SA Nostra Vida.
- Modificaciones realizadas en el método de valoración de las carteras de ahorro corto plazo (BBA Modificado) para adaptarse mejor al fondo económico del producto.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

21.4. CONCILIACIÓN DE LOS COMPONENTES DE LOS PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

El detalle del movimiento por componentes de los pasivos por contratos de seguros, para los contratos a los que no se les ha aplicado el enfoque de asignación de prima, es el siguiente:

CONCILIACIÓN DE LOS COMPONENTES DE LOS PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (EXCLUIDO PAA)
(Miles de euros)

	2025				2024			
	PVCF	RA	CSM	Total	PVCF	RA	CSM	Total
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	72.317.772	898.306	3.660.382	76.876.460	67.785.900	510.629	3.520.248	71.816.777
Cambios por el servicio futuro	(956.307)	251.650	704.217	(440)	(933.782)	139.120	794.672	10
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(256.378)	135.866	120.512	—	(330.795)	57.362	273.433	—
Cambios en las estimaciones que no ajustan el CSM	781	(781)	—	—	—	—	—	—
Pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	(4.993)	—	—	(4.993)	(11.926)	1.443	—	(10.483)
Contratos reconocidos en el periodo	(695.717)	116.565	583.705	4.553	(591.061)	80.315	521.239	10.493
Cambios por el servicio presente	(180.282)	(127.536)	(622.759)	(930.577)	(55.447)	(102.271)	(613.377)	(771.095)
Margen del servicio contractual (CSM) reconocido por los servicios prestados	—	—	(622.759)	(622.759)	—	—	(613.377)	(613.377)
Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	—	(127.536)	—	(127.536)	—	(102.271)	—	(102.271)
Ajustes por experiencia	(180.282)	—	—	(180.282)	(55.447)	—	—	(55.447)
Cambios por el servicio pasado	123.179	—	—	123.179	13.083	—	—	13.083
Cambios por el servicio pasado – Ajuste del pasivo por los siniestros incurridos	123.179	—	—	123.179	13.083	—	—	13.083
RESULTADO DEL SERVICIO DEL SEGURO	(1.013.410)	124.114	81.458	(807.838)	(976.146)	36.849	181.295	(758.002)
Gastos o ingresos financieros por seguros (cuenta de pérdidas y ganancias)	3.485.430	17.058	83.940	3.586.428	4.013.574	17.633	85.375	4.116.582

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

CONCILIACIÓN DE LOS COMPONENTES DE LOS PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (EXCLUIDO PAA)
(Miles de euros) (Cont.)

	2025				2024			
	PVCF	RA	CSM	Total	PVCF	RA	CSM	Total
Gastos financieros por contratos de seguro emitidos reconocidos en Otro Resultado Global	(661.729)	27.089	—	(634.640)	251.070	43.249	—	294.319
GASTOS O INGRESOS FINANCIEROS POR SEGUROS	2.823.701	44.147	83.940	2.951.788	4.264.644	60.882	85.375	4.410.901
TOTAL IMPORTES RECONOCIDOS EN RESULTADO GLOBAL	1.810.291	168.261	165.398	2.143.950	3.288.498	97.731	266.670	3.652.899
Otros cambios	—	—	—	—	(161.775)	289.946	(126.536)	1.635
VARIACIONES EN FLUJOS DE EFECTIVO	1.693.075	—	—	1.693.075	1.403.319	—	—	1.403.319
Primas recibidas	9.749.035	—	—	9.749.035	9.616.223	—	—	9.616.223
Gastos de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—
Siniestros y otros gastos directamente atribuibles pagados	(8.055.960)	—	—	(8.055.960)	(8.212.904)	—	—	(8.212.904)
OTRAS VARIACIONES	—	—	—	—	1.830	—	—	1.830
Traspaso a pasivos financieros no corrientes disponibles para la venta	—	—	—	—	1.830	—	—	1.830
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	75.821.138	1.066.567	3.825.780	80.713.485	72.317.772	898.306	3.660.382	76.876.460
	RIESGO	AHORRO	UL	Total	RIESGO	AHORRO	UL	Total
Del que: amortización esperada CSM en 5 años	394.478	981.620	292.797	1.668.895	329.944	1.034.504	290.633	1.655.081
Del que: amortización esperada CSM de 6 a 10 años	23.837	588.971	209.187	821.995	30.504	579.208	198.832	808.544
Del que: amortización esperada CSM de 11 a 15 años	8.143	378.100	158.466	544.709	9.679	363.488	136.631	509.798
Del que: amortización esperada CSM de 16 a 20 años	4.479	241.934	117.073	363.486	4.941	228.486	88.208	321.635
Del que: amortización esperada CSM en >20 años	10.461	324.514	91.720	426.695	10.533	319.153	35.638	365.324

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

21.5. CONCILIACIÓN DEL RESULTADO FINANCIERO DE SEGUROS

A continuación, se presenta el análisis del resultado financiero:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO FINANCIERO DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS

(Miles de euros)

	2025				2024			
	Riesgo	Ahorro	Otros	Total	Riesgo	Ahorro	Otros	Total
Intereses de la actividad de seguros	8.158	94.867	54.262	157.287	6.730	176.648	66.634	250.012
Ingresos por intereses de la actividad de seguros	15.966	1.856.079	54.262	1.926.307	15.700	1.871.666	66.634	1.954.000
Gastos por intereses de la actividad de seguros	(7.808)	(1.761.212)	—	(1.769.020)	(8.970)	(1.695.018)	—	(1.703.988)
OCI de la actividad de seguros	6.172	(21.146)	9.138	(5.836)	4.138	(19.837)	(2.679)	(18.378)
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.574	(652.187)	9.138	(640.475)	4.896	273.724	(2.679)	275.941
Gastos financieros por contratos de seguros emitidos	3.598	631.041	—	634.639	(758)	(293.561)	—	(294.319)
OCI reclasificado a P&L por el efecto de la cobertura de posición neta	—	—	(182)	(182)	—	5.997	(3.807)	2.190
Importe reclasificado de OCI a Resultado de los pasivos de seguro	—	—	—	—	—	5.997	—	5.997
Importe reclasificado de OCI a Resultado de los instrumentos financieros (*)	—	—	(182)	(182)	—	—	(3.807)	(3.807)
Ganancia/Pérdidas relacionadas con instrumentos financieros	—	2.158	15.680	17.838	—	(1.181)	12.946	11.765
Otros ingresos	—	—	6.926	6.926	—	18	6.898	6.916
Deterioro valor act. fin. no val. a VR con cambios en rtdos	—	21	537	558	—	144	(454)	(310)
TOTAL	14.330	75.900	86.361	176.591	10.868	161.789	79.538	252.195

(*) Incluye la variación del valor razonable de los derivados que forman parte de la cobertura de posición neta.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

21.6. CONCILIACIÓN DE LOS IMPORTES RECONOCIDOS EN LA TRANSICIÓN

A continuación, se muestra el detalle de los importes reconocidos en la transición:

CONCILIACIÓN DE IMPORTES RECONOCIDOS EN LA TRANSICIÓN * - SEGURO DIRECTO

(Miles de euros)

	2025			2024		
	Nuevos contratos y contratos valorados por enfoque retrospectivo	Enfoque valor total razonable	Total	Nuevos contratos y contratos valorados por enfoque retrospectivo total	Enfoque valor razonable	Total
INGRESOS DE ACTIVIDADES DE SEGUROS	(938.611)	176.809	(761.802)	(514.253)	(155.935)	(670.188)
CSM AL INICIO DEL PERIODO	356.415	421.285	777.700	266.983	251.107	518.090
Cambios por el servicio futuro	337.245	6.772	344.017	248.898	37.254	286.152
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	60.256	6.772	67.028	70.726	36.997	107.723
Contratos reconocidos en el periodo	276.989	—	276.989	178.172	257	178.429
Cambios por el servicio presente	(235.347)	(49.255)	(284.602)	(169.818)	(52.335)	(222.153)
CSM reconocido en resultados por los servicios prestados	(235.347)	(49.255)	(284.602)	(169.818)	(52.335)	(222.153)
Otros cambios	—	—	—	—	178.582	178.582
Gastos o ingresos financieros por seguros	11.571	7.971	19.542	10.352	6.677	17.029
CSM AL FIN DEL PERIODO	469.884	386.773	856.657	356.415	421.285	777.700

(*) Dado que el Grupo se ha acogido a la excepción del artículo 2 del Reglamento (UE) 2021/2036 de la Comisión de 19 de noviembre de 2021 por el cual puede no aplicarse el requisito de cohortes anuales a los contratos de seguros gestionados bajo técnicas de Matching Adjustment y los contratos de Unit Linked, el Grupo no presenta de forma desagregada los importes de la transición (véase Nota 2.15 - Activos y Pasivos por contratos de seguros). Estos contratos acumulan un CSM de 2.969.123 y 2.882.682 miles de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

22. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el ejercicio 2024 se ejecutó el contrato de cesión de cartera firmado con Medvida, por lo que se procedió a dar de baja los activos no corrientes mantenidos para la venta y sus pasivos vinculados que se clasificaron en estos epígrafes. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo VidaCaixa no tiene contabilizados ni activos ni pasivos en estos epígrafes.

23. PATRIMONIO NETO**23.1. FONDOS PROPIOS****Capital Social**

A continuación, se presenta información seleccionada sobre las magnitudes y naturaleza del capital social:

	Porcentaje de Participación
CaixaBank, S.A. (participación directa)	100 %

INFORMACIÓN SOBRE CAPITAL SOCIAL

	31-12-2025	31-12-2024
Número de acciones suscritas y desembolsadas (unidades) (*)	224.203.300	224.203.300
Valor nominal por acción (euros)	6,01	6,01

(*) La totalidad de las acciones está representada mediante anotaciones en cuenta, siendo todas simétricas en cuanto a derechos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Reservas

El detalle de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

DETALLE DE RESERVAS

(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Reservas atribuidas a la Sociedad dominante del Grupo		
Reserva Legal (*)	269.492	269.492
Reserva voluntaria	1.178.984	1.135.084
Reservas de sociedades consolidadas por el método de integración global	66.689	37.743
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	603.958	553.386
TOTAL	2.119.123	1.995.705

(*) Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la reserva legal alcanza los mínimos requeridos por la Ley de Sociedades de Capital.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Reservas en Sociedades Consolidadas por el método de integración global

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación (en miles de euros):

RESERVAS DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL
(Miles de euros)

Reservas de sociedades consolidadas globalmente	VidaCaixa Mediación	BPI Vida e Pensões	Total
Saldos a 31-12-2023	682	26.049	26.731
Distribución resultado ejercicio 2023	(6.418)	19.775	13.357
Dividendos a cuenta del resultado 2023	—	—	—
Reclasificación a Sociedad dominante	(2.147)	—	(2.147)
Ajustes de consolidación	—	(198)	(198)
Bajas por venta y disolución	—	—	—
Saldos a 31-12-2024	(7.883)	45.626	37.743
Distribución resultado ejercicio 2024	3.091	26.022	29.113
Dividendos a cuenta del resultado 2024	—	—	—
Traspaso a la Sociedad dominante	—	—	—
Ajustes de consolidación	—	(195)	(195)
Bajas por venta y disolución	—	—	—
Impacto Bº venta acciones BPI de BFA	—	28	28
Saldos a 31-12-2025	(4.792)	71.481	66.689

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

RESERVAS DE LA SOCIEDAD CONSOLIDADA POR PUESTA EN EQUIVALENCIA
(Miles de euros)

Reservas de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	SegurCaixa Adeslas
Saldos a 31-12-2023	485.773
Distribución resultado ejercicio 2023	249.999
Dividendos a cuenta del resultado 2023	(182.386)
Dividendo complementario del resultado 2022	—
Variación de participaciones	—
Reservas Consolidación por puesta en equivalencia	—
Saldos a 31-12-2024	553.386
Distribución resultado ejercicio 2024	210.848
Dividendos a cuenta del resultado 2024	(150.938)
Dividendo complementario del resultado 2023	(9.338)
Variación de participaciones	—
Reservas Consolidación por puesta en equivalencia	—
Saldos a 31-12-2025	603.958

23.2. OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO

El movimiento del epígrafe se recoge en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

24. SITUACIÓN FISCAL

24.1. CONSOLIDACIÓN FISCAL

De conformidad con la legislación vigente, las Sociedades del Grupo ubicadas en España tributan en régimen de consolidación fiscal formando parte, como entidades dependientes, del Grupo fiscal número 20/1991, cuya sociedad dominante es CaixaBank.

24.2. EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Las actuaciones de inspección de carácter general de los periodos 2016 a 2020 que han afectado al Grupo han finalizado en el presente ejercicio 2025. El Grupo fiscal ha suscrito las actas de Inspección del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones sobre rendimientos del trabajo, capital mobiliario e inmobiliario y no residentes, prestación patrimonial por DTAs monetizables e Impuesto sobre Depósitos de Clientes.

Por una parte, se firmaron actas en conformidad de las que resultó una deuda tributaria a ingresar en concepto del Impuesto sobre el Valor Añadido y de retenciones sobre rendimientos del trabajo a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de 28 miles de euros, que ya ha sido satisfecha. Del resto de conceptos impositivos suscritos en conformidad no resultó deuda tributaria.

Por otra parte, se incoaron en disconformidad las Actas relativas al Impuesto sobre Sociedades y a la prestación patrimonial por DTAs monetizables que han sido confirmadas por el Inspector Jefe. El Grupo fiscal ha interpuesto reclamaciones económico-administrativas y ha formulado las correspondientes alegaciones, manteniendo los argumentos esgrimidos ante el Inspector Jefe, los cuales han sido también reafirmados con el asesoramiento jurídico recibido.

Asimismo, las actuaciones de inspección de carácter general sobre VidaCaixa en calidad de sucesor de Sa Nostra, Compañía de Seguros de Vida, S.A. para determinados impuestos de los periodos comprendidos entre 2019 y 2021, también han finalizado en el ejercicio 2025. En este sentido, se firmaron actas en conformidad de las que resultó una deuda tributaria a ingresar en concepto del Impuesto sobre las Primas de Seguros y de retenciones sobre rendimientos del trabajo a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de 7 miles de euros, que ya ha sido satisfecha. Del resto de conceptos impositivos suscritos en conformidad no resultó deuda tributaria.

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a Inspección los ejercicios 2021 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios del resto de impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

24.3. CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE Y FISCAL

La conciliación del resultado contable y fiscal del Grupo se presenta a continuación:

CONCILIACIÓN DE LOS RESULTADOS CONTABLE Y FISCAL
(Miles de euros)

	2025	2024
Resultado antes de impuestos	1.731.130	1.668.618
Aumentos/disminuciones por diferencias permanentes		
Amortización contable del fondo de comercio	5.838	5.838
Dividendos y plusvalías sin tributación	(279.821)	(152.262)
Venta títulos (art. 21.6 LIS)	(739)	46.357
Eliminaciones Grupo venta títulos	778	(46.357)
Retenciones extranjero no recuperables	16.055	12.983
Deterioro cartera Sociedades Participadas	(2.769)	(3.091)
Otros incrementos	1.415	780
Otras disminuciones	(5.049)	(175)
Resultado con tributación	1.466.838	1.532.691
Cuota del impuesto Grupo fiscal CaixaBank	(434.872)	(433.510)
Cuota del impuesto BPI Vida	(9.788)	(9.775)
Deducciones y bonificaciones	16.259	13.148
Cuota del impuesto de Sociedades del ejercicio	—	—
Ajustes de impuestos	9.600	197
Ajustes de impuestos gastos reconocidos en cuentas de reservas	—	—
Impuestos sobre beneficios Grupo Fiscal CaixaBank	(409.013)	(420.165)
Impuestos sobre beneficios BPI Vida	(9.788)	(9.775)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.312.329	1.238.678

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

24.4. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES DIFERIDOS

A continuación, se presenta el movimiento del saldo de estos epígrafes durante el ejercicio 2025 y 2024, respectivamente:

MOVIMIENTO DE ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS - 2025
(Miles de euros)

	31-12-2024	REGULARIZACIONES	ALTAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	BAJAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	31-12-2025
Deducción por reinversión earn-out SegurCaixa Adeslas (SCA)	55.936	—	—	(55.936)	—
Deducción por doble imposición interna de plusvalías de venta acciones	15.315	—	—	—	15.315
Deducción por doble imposición interna de dividendos (SCA)	63.549	—	—	(13.797)	49.752
Activos financieros	758.401	—	136.692	(147.861)	747.232
Plusvalías procedentes de combinación de negocios con Bankia Vida	233.184	—	—	(33.525)	199.659
BINs pendientes de compensar	37.499	—	—	(1.758)	35.741
Deducción I+D+i (art 35 LIS)	1.672	—	7.973	(2.971)	6.674
Provisión Tablas y Tipos	45.244	—	73.753	(45.245)	73.752
Otros	36.757	—	25	(15.535)	21.247
TOTAL	1.247.557	—	218.443	(316.628)	1.149.372

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

MOVIMIENTO DE ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS - 2024

(Miles de euros)

	31-12-2023	REGULARIZACIONES	ALTAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	BAJAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	31-12-2024
Deducción por reinversión earn-out SegurCaixa Adeslas (SCA)	55.963	—	—	—	55.936
Deducción por doble imposición interna de plusvalías de venta acciones	15.336	—	—	(21)	15.315
Deducción por doble imposición interna de dividendos (SCA)	78.558	—	97	(15.106)	63.549
Activos financieros	956.874	—	152.004	(350.477)	758.401
Plusvalías procedentes de combinación de negocios con Bankia Vida	265.761	—	—	(32.577)	233.184
BINs pendientes de compensar	12.733	23.947	2.806	(1.987)	37.499
Deducción I+D+i (art 35 LIS)	1.672	—	—	—	1.672
Provisión Tablas y Tipos	48.404	—	45.244	(48.404)	45.244
Otros	52.542	(23.947)	8.476	(314)	36.757
TOTAL	1.487.816	—	208.627	(448.886)	1.247.557

Con carácter semestral, CaixaBank, S.A., entidad dominante del grupo de consolidación fiscal al que pertenece la Sociedad dominante, en colaboración con un experto independiente, realiza un ejercicio de evaluación de la recuperabilidad de los activos fiscales reconocidos en balance sobre la base de un presupuesto consistente en el horizonte de 6 años con las proyecciones de resultados utilizadas para la estimación del valor recuperable de la UGE Bancaria y proyectado, en adelante, aplicando un margen de intereses sobre activos totales medios (NIM) sostenible y coste de riesgo (CoR) normalizado de 1,50 % y 0,40 %, respectivamente.

VidaCaixa ha activado durante el ejercicio 7.973 miles de euros de deducciones al considerarse previsible su recuperabilidad.

El plazo máximo de recuperabilidad de los activos fiscales en su conjunto se sitúa por debajo de los 10 años.

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave de proyección de los flujos del modelo de recuperabilidad sin que se desprendan de ello variaciones significativas en el plazo anterior.

Los ejercicios de evaluación de la recuperabilidad de los activos fiscales que vienen realizándose desde el ejercicio 2014 están reforzados por los ejercicios de backtesting, los cuales arrojan un comportamiento estable.

A la vista de los factores de riesgo existentes y el grado de cumplimiento con respecto a las estimaciones que se ha utilizado para la elaboración de los presupuestos, los Administradores consideran que, a pesar de las limitaciones para la aplicación de diferencias temporarias monetizables, bases imponibles negativas y deducciones pendientes, la recuperación de todos los créditos fiscales activados sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad dominante ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos ejercicios. También ha estimado el horizonte de reversión de las diferencias temporarias imponibles. En base a este análisis, se han registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a los créditos fiscales y a las diferencias temporarias deducibles para la que considera probable su recuperación futura.

El Grupo no tiene activos fiscales diferidos relevantes no reconocidos en balance.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

MOVIMIENTO DE PASIVOS FISCALES DIFERIDOS - 2025

(Miles de euros)

	31-12-2024	REGULARIZACIONES	ALTAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	BAJAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	31-12-2025
Amortización de activos intangibles	(134.654)	—	—	21.624	(113.030)
Activos financieros	(800.070)	—	(79.189)	72.000	(807.259)
Minusvalías procedentes de combinación de negocios con Bankia Vida	(201.688)	—	—	59.427	(142.261)
Otros	(6.654)	—	—	1.284	(5.370)
TOTAL	(1.143.066)	—	(79.189)	154.335	(1.067.920)

MOVIMIENTO DE PASIVOS FISCALES DIFERIDOS - 2024

(Miles de euros)

	31-12-2023	REGULARIZACIONES	ALTAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	BAJAS POR MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	31-12-2024
Amortización de activos intangibles	(156.205)	—	—	21.551	(134.654)
Activos financieros	(986.618)	—	(32.788)	219.336	(800.070)
Minusvalías procedentes de combinación de negocios con Bankia Vida	(270.104)	—	—	68.416	(201.688)
Otros	(7.681)	—	—	1.027	(6.654)
TOTAL	(1.420.608)	—	(32.788)	310.330	(1.143.066)

La práctica totalidad de activos y pasivos por impuesto diferido se han originado en España, siendo la contribución del negocio en Portugal no significativa, motivo por el cual no se presenta desglose por jurisdicción de origen.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

24.5. OTROS

PILAR DOS

La Ley 7/2024 traspone la Directiva Pilar Dos estableciendo un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud.

La matriz del Grupo al que pertenece la Sociedad dominante inició con la aprobación de la Directiva un proyecto específico para la evaluación de los impactos, así como la implementación de esta reforma del que no se derivan impactos significativos para las sociedades del Grupo asegurador.

El Grupo ha aplicado la exención temporal y obligatoria a los requerimientos de reconocer y proporcionar información sobre los activos y pasivos por impuestos relacionados con los impuestos a las ganancias del Pilar Dos.

25. GARANTÍAS Y COMPROMISOS CONTINGENTES CONCEDIDOS Y OTORGADOS

La Sociedad dominante no tiene garantías concedidas significativas más allá del contrato marco de operaciones financieras formalizado con CaixaBank, S.A. (ver Nota 13).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tenía compromisos contingentes concedidos y otorgados significativos.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

26. RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGUROS

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del seguro directo se muestra a continuación para los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente:

CONCILIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO

(Miles de euros)

	2025				2024			
	RIESGO BBA	AHORRO BBA	PARTICIPACIÓN DIRECTA VFA	TOTAL	RIESGO BBA	AHORRO BBA	PARTICIPACIÓN DIRECTA VFA	TOTAL
CONTRATOS NO VALORADOS BAJO PAA	620.939	1.173.121	296.071	2.090.131	567.034	1.188.829	263.885	2.019.748
Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	620.939	1.173.121	296.071	2.090.131	567.034	1.188.829	263.885	2.019.748
Siniestros esperados y otros gastos de seguro esperados atribuibles	391.066	765.301	183.469	1.339.836	379.596	783.957	140.547	1.304.100
Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	14.271	78.342	34.923	127.536	29.532	46.058	26.681	102.271
CSM reconocido en PL por los servicios prestados	215.602	329.478	77.679	622.759	157.906	358.814	96.657	613.377
Recuperación de flujos de efectivo por adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—
Contratos valorados bajo PAA - Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	1.171.387	—	—	1.171.387	1.033.264	—	—	1.033.264
TOTAL INGRESO DEL SERVICIO DE SEGURO	1.792.326	1.173.121	296.071	3.261.518	1.600.298	1.188.829	263.885	3.053.012
Siniestros incurridos y otros gastos directamente atribuibles	(930.611)	(716.264)	(129.279)	(1.776.154)	(843.095)	(840.601)	(130.697)	(1.814.393)
Amortización de flujos de efectivo de adquisición de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—
Cambios relacionados con servicios pasados- Ajustes del pasivo por los siniestros incurridos	(95.685)	(65.381)	(21.511)	(182.577)	(46.679)	42.159	(15.648)	(20.168)
Cambios relacionados con servicios futuros- pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	32	(1.624)	2.032	440	606	(8.095)	7.479	(10)
TOTAL GASTOS DEL SERVICIO DE SEGURO	(1.026.264)	(783.269)	(148.758)	(1.958.291)	(889.168)	(806.537)	(138.866)	(1.834.571)
RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO	766.062	389.852	147.313	1.303.227	711.130	382.292	125.019	1.218.441

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Se imputan al «Resultado del servicio de seguro» los gastos directamente atribuibles a los contratos de seguros. La presentación de dichos gastos, de imputarse según su naturaleza, sería la siguiente:

CONCILIACIÓN DE GASTOS DE LA ACTIVIDAD DE SEGUROS POR NATURALEZA
(Miles de euros)

	2025	2024
Comisiones	644.936	582.070
Gastos de personal	65.320	59.918
Otros gastos de administración	93.177	70.927
Amortización	16.360	12.882
TOTAL	819.793	725.797

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

27. INGRESOS Y GASTOS POR INVERSIONES

El detalle de los ingresos netos por inversiones de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en miles de euros):

INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

(Miles de euros)

INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES	2025				TOTAL
	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACION DIRECTA	RESTO	
Ingresos netos por inversiones: Resto inversiones	15.967	1.869.730	—	77.223	1.962.920
Activos valorados a Valor Razonable con cambios en Resultados	—	13.860	—	2.233	16.093
Activos valorados a Valor Razonable con cambios en otro resultado global	15.967	1.707.992	—	54.262	1.778.221
Activos valorados a Coste Amortizado	—	147.850	—	—	147.850
Beneficios/pérdidas por realización	—	—	—	13.265	13.265
Otros ingresos y gastos financieros	—	21	—	7.463	7.484
Dividendos	—	7	—	—	7
Ingresos netos por inversiones: Unit Linked	—	—	1.818.938	—	1.818.938
RESULTADO INVERSIONES	15.967	1.869.730	1.818.938	77.223	3.781.858

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

(Miles de euros)

INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES	2024				TOTAL
	RIESGO	AHORRO	PARTICIPACION DIRECTA	RESTO	
Ingresos netos por inversiones: Resto inversiones	15.700	1.883.997	—	82.217	1.981.914
Activos valorados a Valor Razonable con cambios en Resultados	—	12.206	—	(1.770)	10.436
Activos valorados a Valor Razonable con cambios en otro resultado global	15.700	1.716.018	—	66.634	1.798.352
Activos valorados a Coste Amortizado	—	155.620	—	—	155.620
Beneficios/pérdidas por realización	—	—	—	10.909	10.909
Otros ingresos y gastos financieros	—	144	—	6.444	6.588
Dividendos	—	9	—	—	9
Ingresos netos por inversiones: Unit Linked	—	—	2.417.565	—	2.417.565
RESULTADO INVERSIONES	15.700	1.883.997	2.417.565	82.217	4.399.479

A continuación, se presenta el tipo de interés efectivo medio de las distintas categorías de activos financieros de instrumentos de deuda (incluidas, en su caso, las permutas financieras):

RENDIMIENTO MEDIO DEL ACTIVO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE
(Porcentaje)

	2025	2024
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	—	—
Activos financieros valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - VRD	2,31 %	1,71 %
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados- VRD	2,27 %	1,39 %
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global- VRD	3,23 %	3,42 %
Activos valorados a coste amortizado		
Valores representativos de deuda	— %	4,53 %
Depósitos en entidades de crédito	4,15 %	4,23 %

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

28. GASTOS POR ARRENDAMIENTO**28.1. ARRENDAMIENTOS****El grupo actúa como arrendador**

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 los principales contratos de arrendamiento que el Grupo tenía contratado en su posición de arrendador son los siguientes:

- Arrendamiento de varias plantas y plazas de parkings del inmueble sito en Paseo del Mar 8 – Av. Blasco Ibañez, nº 8 de Valencia fruto de su fusión con Bankia Vida. El importe por rentas cobradas durante 2025 ha ascendido a 78 miles de euros (78 miles de euros en 2024).
- Arrendamiento de varias plazas de parkings situadas en las plantas subterráneas del Edificio Torre Sur situado en la calle Juan Gris 2-8 de Barcelona. Durante el ejercicio 2025 se han registrado ingresos por este concepto por importe de 18 miles de euros mientras que en el ejercicio 2024 los ingresos ascendieron a 15 miles de euros por este concepto.
- Arrendamientos de varios inmuebles y plazas de parking fruto de la fusión de la Sociedad dominante con Sa Nostra. El importe por rentas cobradas durante el ejercicio 2025 han ascendido a 70 miles de euros mientras que en el ejercicio 2024 ascendió a 63 miles de euros.
- Arrendamiento del local sito en Baldomer Sola, 90 - Font i Escola, 2; Badalona fruto de su fusión con Bankia Vida. El importe por rentas cobradas por este concepto durante 2025 ha ascendido a 290 miles de euros mientras que el importe cobrado a partir del mes de julio de 2024 ascendió a 120 miles de euros.

El Grupo actúa como arrendatario

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 los principales contratos de arrendamiento que la Sociedad dominante tenía contratado en su posición de arrendatario son, los siguientes:

- Arrendamiento de varias plantas y plazas de parkings de la oficina sita en Paseo de la Castellana 189 de Madrid. A partir del mes enero de 2022 la Sociedad dominante formalizó un nuevo contrato de arrendamiento por dichas plantas. El importe por rentas pagadas durante los ejercicios 2025 y 2024 por dichas oficinas han ascendido a 1.148 y 1.131 miles de euros. Así mismo, la Sociedad Bankia Mediación (actualmente, VidaCaixa Mediación) tiene formalizado un contrato de arrendamiento por una planta y varias plazas de parking en el inmueble citado y, ha abonado durante los ejercicios 2025 y 2024 137 miles de euros y 142 miles de euros siendo el resto de los arrendamientos de esta Sociedad inmatriculados a efectos de estas cuentas anuales consolidadas.
- Arrendamiento de la 8ª planta de la oficina sita en la C/Juan Gris 10 -18 (Torre Centro) de Barcelona. A partir del mes de febrero de 2019, la Sociedad dominante, formalizó un nuevo contrato de arrendamiento por dicha planta. Los importes por rentas pagados durante los ejercicios 2025 y 2024 por dichas oficinas han ascendido a 158 y 166 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, en BPI Vida, el Grupo a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 tiene contratado en posición de arrendatario los siguientes contratos de arrendamiento operativos:

- BPI Vida es arrendatario principalmente de la oficina sita en Avenida Praia da Vitória, 71-3ª planta en Lisboa a partir de 16 de enero de 2023, y en Rua Braamcamp, 11- 6ª planta de Lisboa hasta esa fecha. Dicho arrendamiento

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

termina el 13 de junio de 2031. Los importes por rentas pagados durante los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 403 miles de euros y 389 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad dominante tenía contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS
(Miles de euros)

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	2025	2024
Menos de 1 año	49	108
Entre 1 y 5 años	2.299	4.185
Más de 5 años	—	—
TOTAL	2.348	4.293

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidos respectivamente como gasto e ingreso durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

CUOTAS DE ARRENDAMIENTO Y SUBARRENDAMIENTO OPERATIVOS
(Miles de euros)

	2025	2024
Pagos por arrendamiento	1.304	1.297
(Cuotas de subarriendo)	—	—
TOTAL	1.304	1.297

29. OTROS INGRESOS Y GASTOS

29.1. OTROS INGRESOS Y GASTOS

El desglose del epígrafe de otros ingresos y otros gastos incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

OTROS INGRESOS Y GASTOS
(Miles de euros)

	2025	2024
Ingresos y gastos por servicios de gestión activos	202.733	181.688
Ingresos por servicios de gestión de activos	409.876	383.466
Gastos por servicios de gestión de activos	(207.143)	(201.778)
Resto de ingresos y gastos	(216.937)	(189.173)
Gastos no atribuibles	(228.553)	(195.499)
Otros ingresos y gastos	11.616	6.326
TOTAL OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS	(14.204)	(7.485)

En los epígrafes "Ingresos por servicios de gestión de activos" y "Gastos por servicios de gestión de activos", se incluyen, mayoritariamente, los ingresos y los gastos asociados a la gestión de fondos de pensiones.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

29.2. GASTOS DE PERSONAL

El desglose del gasto de personal incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta clasificado según su atribuibilidad es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL
(Miles de euros)

	2025			2024		
	GASTOS ATRIBUIBLES	GASTOS NO ATRIBUIBLES	TOTAL	GASTOS ATRIBUIBLES	GASTOS NO ATRIBUIBLES	TOTAL
Sueldos y salarios	49.820	19.500	69.320	45.453	18.157	63.610
Indemnizaciones	—	1.164	1.164	—	1.610	1.610
Seguridad Social	11.652	4.526	16.178	10.432	4.077	14.509
Aportaciones a planes de pensiones	2.899	1.049	3.948	2.827	1.046	3.873
Primas pagadas de seguros de vida	23	79	102	28	84	112
Otros gastos de personal	926	1.837	2.763	1.178	1.683	2.861
TOTAL	65.320	28.155	93.475	59.918	26.657	86.575

A continuación, se presenta la composición de la plantilla, en términos medios, por categorías profesionales y género:

PLANTILLA MEDIA (*)
(Número de empleados)

	2025			2024		
	HOMBRES	MUJERES	DE LOS QUE: CON DISCAPACIDAD ≥ AL 33%	HOMBRES	MUJERES	DE LOS QUE: CON DISCAPACIDAD ≥ AL 33%
Directivos	11	12	—	12	12	—
Mandos intermedios	70	47	1	60	48	—
Gestores	374	445	4	366	433	6
TOTAL	455	504	5	438	493	6

(*) La distribución por categorías profesionales y género puntual no difiere significativamente de la plantilla media.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

30. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE

30.1. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Todos los instrumentos financieros se clasifican en uno de los siguientes niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable:

- Nivel 1: se utiliza el precio que se pagaría por ellos en un mercado organizado, transparente y profundo («el precio de cotización» o «el precio de mercado»). Se incluyen en este nivel, de forma general, los valores representativos de deuda con mercado líquido, los instrumentos de capital cotizados y los derivados negociados en mercados organizados, así como los fondos de inversión.
- Nivel 2: se utilizan técnicas de valoración en las cuales las hipótesis consideradas corresponden a datos de mercado observables directa o indirectamente o precios cotizados en mercados activos.

Respecto de aquellos instrumentos clasificados en el Nivel 2 para los cuales no existe un precio de mercado, su valor razonable se estima recurriendo a precios cotizados recientes de instrumentos análogos y a modelos de valoración suficientemente contrastados y reconocidos por la comunidad financiera internacional, considerando las peculiaridades específicas del instrumento que debe valorarse y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos asociados al mismo.

- Nivel 3: se utilizan técnicas de valoración en las cuales algunas de las hipótesis significativas no están apoyadas en datos directamente observables en el mercado.

Para la obtención del valor razonable del resto de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3, para cuya valoración no existen datos observables directamente en el mercado, se utilizan técnicas alternativas, entre las que se cuentan la solicitud de precio a la entidad comercializadora o la utilización de parámetros de mercado correspondientes a instrumentos con un perfil de riesgo asimilable al instrumento objeto de valoración, ajustados con el objetivo de recoger los diferentes riesgos intrínsecos.

En cuanto a los instrumentos de capital no cotizados, clasificados en el Nivel 3, se considera que su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro obtenida en base a la información disponible es la mejor estimación de su valor razonable.

A continuación, se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros registrados en balance consolidado junto con su desglose por niveles y el valor en libros asociado:

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS FINANCIEROS (AF)
(Miles de euros)

	31-12-2025				31-12-2024			
	TOTAL	VALOR RAZONABLE			TOTAL	VALOR RAZONABLE		
		NIVEL 1	NIVEL 2*	NIVEL 3		NIVEL 1	NIVEL 2*	NIVEL 3
ACTIVOS FINANCIEROS								
Activos financieros mantenidos para negociar	165	165	—	—	158	158	—	—
Derivados	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de patrimonio	165	165	—	—	158	158	—	—
Valores representativos de deuda	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	21.249.449	21.005.659	243.790	—	17.160.643	16.944.994	215.649	—
Instrumentos de patrimonio	21.247.353	21.003.563	243.790	—	17.160.643	16.944.994	215.649	—
Valores representativos de deuda	2.096	2.096	—	—	—	—	—	—
Préstamos y anticipos	—	—	—	—	—	—	—	—
Bancos centrales	—	—	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—	—
Clientela	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	4.924.043	4.848.057	14.472	61.514	5.404.531	5.339.307	47.229	17.995
Valores representativos de deuda	4.889.931	4.848.057	14.472	27.402	5.369.744	5.339.307	12.442	17.995
Préstamos y anticipos	34.112	—	—	34.112	34.787	—	34.787	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	61.272.018	61.234.405	22.687	14.926	60.634.044	60.521.105	97.780	15.159
Instrumentos de patrimonio	2.104	1.470	—	634	2.312	1.471	—	841

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

(Cont.)

VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS FINANCIEROS (AF)

(Miles de euros)

	31-12-2025				31-12-2024			
	TOTAL	VALOR RAZONABLE			TOTAL	VALOR RAZONABLE		
		NIVEL 1	NIVEL 2*	NIVEL 3		NIVEL 1	NIVEL 2*	NIVEL 3
Valores representativos de deuda	61.269.914	61.232.935	22.687	14.292	60.631.732	60.519.634	97.780	14.318
Activos financieros a coste amortizado	4.558.905	4.167.958	57.001	333.946	4.679.200	4.267.372	142.255	269.573
Valores representativos de deuda	4.172.832	4.167.958	4.874	—	4.348.816	4.267.372	81.444	29.987
Partidas a cobrar	386.073	—	52.127	333.946	330.384	—	60.811	269.573
Derivados - contabilidad de coberturas	539.859	—	539.859	—	510.441	—	510.441	—
PASIVOS FINANCIEROS								
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	4.272.888	4.272.888	—	—	3.600.172	3.600.172	—	—
Derivados - contabilidad de coberturas	5.682.332	—	5.682.332	—	6.125.927	—	6.125.927	—

(*) Corresponde, principalmente, a la valoración de permutas financieras de flujos ciertos y/o predeterminados, asociadas a los títulos de renta fija que el Grupo contabiliza de forma conjunta.

A 31 de diciembre de 2025, se incluye en el epígrafe "Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados" 4.268.614 miles de euros (3.594.053 miles de euros en 2024) que se corresponden con los pasivos clasificados y valorados bajo el alcance de la NIIF9, vinculados a ciertos productos de BPI Vida e Pensões que no incorporan una transferencia de riesgos de seguro significativa (Ver Nota 21.1).

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable para los niveles 2 y 3 según el tipo de instrumento financiero de que se trate:

TIPO DE INSTRUMENTOS		TÉCNICAS DE VALORACIÓN	INPUTS OBSERVABLES	INPUTS NO OBSERVABLES
Derivados	Swaps	<ul style="list-style-type: none"> Método del Valor Presente 	<ul style="list-style-type: none"> Curvas de tipo de interés 	
	Opciones sobre tipo de cambio	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de Black & Scholes 	<ul style="list-style-type: none"> Curvas de tipo de interés Precio de opciones cotizadas Superficie de volatilidad implícita 	
	Opciones sobre tipo de interés	<ul style="list-style-type: none"> Modelo Black Normal 	<ul style="list-style-type: none"> Curvas de tipo de interés Precio de opciones cotizadas Superficie de volatilidad implícita 	
	Opciones sobre índices y acciones	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de Black-Scholes 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de opciones cotizadas Correlaciones Dividendos. Superficie de volatilidad implícita 	
	Opciones sobre tasas de inflación	<ul style="list-style-type: none"> Modelo Black Normal 	<ul style="list-style-type: none"> Curvas de tipo de interés Curvas de inflación Superficie de volatilidad implícita 	
Valores representativos de deuda	<ul style="list-style-type: none"> Método del Valor Presente 	<ul style="list-style-type: none"> Curvas de tipo de interés Primas de riesgo Comparables de mercado Precios observables de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> Primas de riesgo 	
Préstamos y partidas a cobrar	<ul style="list-style-type: none"> Método del Valor Presente 	<ul style="list-style-type: none"> Curvas de tipo de interés 		
Renta variable y Fondos de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> Valor teórico contable 	<ul style="list-style-type: none"> Precios observables de mercado 		
Private equity	<ul style="list-style-type: none"> N.A. 	<ul style="list-style-type: none"> Precios Gestoras 		

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Trasposos entre niveles

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido trasposos significativos entre niveles de instrumentos registrados a valor razonable.

Inputs significativos utilizados para instrumentos financieros valorados a nivel razonable clasificados en Nivel 2

- Dividendos: los dividendos futuros de renta variable en opciones sobre índices y acciones se obtienen a partir de dividendos futuros estimados y de cotizaciones de futuros de dividendos.
- Correlaciones: se utilizan como input en la valoración de opciones sobre cestas de acciones y se extraen a partir de los precios de cierre históricos de los diferentes componentes de cada cesta.

Movimiento y trasposos de instrumentos financieros en Nivel 3

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido movimientos ni trasposos significativos entre los instrumentos registrados a valor razonable en Nivel 3.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

30.2. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS INMOBILIARIOS

A continuación, se presenta el detalle de los terrenos y edificios propiedad del Grupo (Nota 17):

(Miles de euros)

UBICACIÓN	CLASIFICACIÓN	VALOR CONTABLE BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	FONDO DETERIORO	FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	SOCIEDAD TASADORA	VALOR TASACIÓN (*)	PLUSVALÍA
Sainz de Baranda 57 piso 7 28009 Madrid	Inversión Inmobiliaria	489	(53)	—	14/10/2024	Gesvalt Sociedad de Tasación, S.A	624	188
Juan Gris 2-8 (Barcelona)	Inmovilizado material	17.839	(4.203)	—	9/10/2024	Tinsa Tasaciones Inmobiliarias, S.A.	20.601	6.965
Juan Gris 20-26 CP 08014 Barcelona (ver nota 17)	Inmovilizado material	20.274	—	—	—	—	—	—
Baldomero Solá, 90 (antes 62) c/v cl torrent d'en valls (Badalona)	Inversión Inmobiliaria	8.143	(1.775)	(2.679)	28/10/2022	Gloval Valuation, S.A.U.	3.688	—
Ps Santa Maria de la cabeza, 68 c (Madrid)	Inversión Inmobiliaria	209	(35)	—	23/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	260	86
Av Marti Pujol, 174 (Badalona)	Inversión Inmobiliaria	3.308	(551)	(74)	28/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	2.683	—
Av Can Marçet, 14 (Barcelona)	Inversión Inmobiliaria	1.931	(416)	(699)	22/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	816	—
Avda. Son Rigo, 25 6º D. (Palma)	Inversión Inmobiliaria	187	(37)	—	28/11/2024	Grupo Tasvalor, S.A.	194	44
Paseo de Gracia, 120, 4º - Izda. Barcelona	Inversión Inmobiliaria	308	(68)	—	23/10/2024	Gloval Valuation, S.A.U.	1.509	1.269

(*) Valor de tasación otorgado por las entidades tasadoras autorizadas para la valoración de bienes en el mercado hipotecario conforme a lo establecido en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, y sus modificaciones posteriores sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

31. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante es el Órgano que tiene autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo, así como los miembros del Comité de Dirección, se consideran «partes vinculadas».

A continuación, se detallan los saldos más significativos entre el Grupo VidaCaixa y sus partes vinculadas, que complementan el resto de los saldos de esta memoria consolidada.

OPERACIONES VINCULADAS
(Miles de euros)

	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE CAIXABANK (1)		ACCIONISTA ÚNICO Y SOCIEDADES DE SU GRUPO (2)		ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN (3)		OTRAS PARTES VINCULADAS (4)	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVO								
Tesorería	—	—	446.802	313.942	—	—	—	—
Instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones financieras en capital	—	—	973.145	973.180	—	—	—	—
Valores representativos de deuda	—	—	173.470	313.680	—	—	—	—
Derivados de cobertura	—	—	(211.985)	402.066	—	—	—	—
Depósitos y repos en entidades de crédito	—	—	201.102	195.857	—	—	—	—
Otros deudores empresas del grupo y asociadas	—	—	207.483	153.749	—	—	—	—
TOTAL	—	—	1.790.017	2.352.474	—	—	—	—
PASIVO								
Valores representativos de deuda	—	—	—	—	—	—	—	—
Pólizas de seguro	63.823	59.002	2.438.844	2.305.679	4.686	4.714	3.739	3.136

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

OPERACIONES VINCULADAS

(Miles de euros)

(Cont.)

	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE CAIXABANK (1)		ACCIONISTA ÚNICO Y SOCIEDADES DE SU GRUPO (2)		ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN (3)		OTRAS PARTES VINCULADAS (4)	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Derivados de cobertura	—	—	4.863.894	5.951.102	—	—	—	—
Operaciones de seguro	—	—	31.142	27.634	—	—	—	—
Créditos y deudas con grupo	—	—	142.225	115.726	—	—	—	—
Impuesto sobre sociedades	—	—	405.567	413.664	—	—	—	—
TOTAL	63.823	59.002	7.881.672	8.813.805	4.686	4.714	3.739	3.136
PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Ingresos por ventas realizadas	—	—	133.155	42.326	—	—	—	—
Gastos por ventas realizadas (*)	—	—	(2.822)	(6.518)	—	—	—	—
Gastos de explotación	—	—	(9.258)	(8.560)	—	—	—	—
Ingresos/gastos financieros	—	—	(141.087)	(28.687)	—	—	—	—
Dividendo y otros beneficios	—	—	294.549	160.276	—	—	—	—
Ingresos por reaseguro	—	—	10.362	8.921	—	—	—	—
Gastos por reaseguro	—	—	(13.582)	(13.313)	—	—	—	—
Otros Gastos	(4.417)	(4.049)	(1.411.637)	(1.130.938)	(176)	(158)	(119)	(75)
Otros Ingresos	5.277	1.739	39.406	51.770	439	1.161	819	78
TOTAL	860	(2.310)	(1.100.914)	(924.723)	263	1.003	700	3
OTROS								
Garantías y avales recibidos	—	—	(2.396.565)	(2.390.265)	—	—	—	—
TOTAL	—	—	(2.396.565)	(2.390.265)	—	—	—	—

(*) Se corresponde con las comisiones de intermediación.

(1) Se corresponde con los importes con los Accionistas significativos: BFA, Frob, FBLC, Criteria.

(2) Se corresponde con los importes con CaixaBank y sus entidades dependientes y con las empresas asociadas y sus entidades dependientes.

(3) Se corresponde con los importes con Alta Dirección del Grupo CaixaBank, y consejeros de VidaCaixa.

(4) Se corresponde con los importes con familiares y empresas vinculadas a la Alta Dirección del Grupo CaixaBank.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Las operaciones entre empresas del grupo forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

A 31 de diciembre de 2025, los contratos mantenidos con el Accionista Único son los que se indican a continuación:

- Contrato marco de prestación de servicios y sus respectivos encargos de servicios.
- Contrato de agencia para la distribución de seguros.
- Contrato de comercialización de planes de previsión.
- Contrato de comercialización de planes de pensiones.
- Contrato marco de operaciones financieras en el que se formaliza el acuerdo de realización de cesiones en garantías.
- Contrato de préstamo de valores.
- Contrato marco de Recompra Global (GMRP).
- Contrato marco de gestión de activos.
- Contrato marco tecnológico y su respectivo encargo de servicio.
- Contrato de mandato de notificación.
- Contrato de arrendamiento de finca.
- Contrato de servicios relacionados con la gestión corporativa de los recursos humanos.
- Contrato Marco prestación de servicios VDX proveedor.

Así mismo, dentro de la operativa habitual de la Sociedad dominante, a 31 de diciembre de 2025 la misma mantiene diversas pólizas de seguros cuyo tomador es CaixaBank, S.A.

Por otro lado, BPI Vida e Pensões mantiene un contrato de agencia con Banco BPI, S.A. para la comercialización de sus productos.

Por último, la Sociedad dominante también mantiene contratos de agencia de seguros vinculada con CaixaBank Payments & Consumer, E.F.C., E.P., S.A.U. (sociedad dependiente del Grupo CaixaBank), entre otros con terceros.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

32. OTROS REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN**32.1. MEDIO AMBIENTE**

No existe riesgo de naturaleza ambiental significativo debido a la actividad del Grupo y, por lo tanto, no es necesario incluir ningún desglose específico en el documento de información medioambiental (Orden del Ministerio de Justicia JUS/616/2022). Adicionalmente, no existen importes significativos en el inmovilizado material en el Grupo que estén afectados por algún aspecto medioambiental.

El Grupo integra el compromiso con el respeto y la protección del entorno en la gestión del negocio, sus proyectos, productos y servicios (véase el correspondiente apartado en el Informe de Gestión consolidado adjunto).

En 2025 y 2024, el Grupo no ha sido objeto de multas o sanciones relevantes relacionadas con el cumplimiento de la normativa ambiental.

32.2. SERVICIOS DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El Grupo se encuentra adherido al servicio de atención al cliente de CaixaBank, S.A., el cual presta servicio a las Sociedades del Grupo CaixaBank.

El Servicio de Atención al Cliente (SAC) es el encargado de atender y resolver quejas y reclamaciones de clientes. Es un servicio separado de los servicios comerciales y actúa con independencia de criterio y conocimientos sobre la normativa de protección de la clientela.

En caso de que el reclamante no obtenga una resolución satisfactoria, puede acudir a los Servicios de Reclamaciones de los supervisores, los cuales no son vinculantes y la Sociedad reclamada debe decidir si rectifica.

Adicionalmente, también son funciones del SAC: la formulación de alegaciones ante servicios de reclamaciones de los supervisores; la decisión sobre los

allanamientos ante estas instancias y sobre la forma en que se cumple con los informes de los supervisores (rectificaciones); la ejecución de las resoluciones; La detección de riesgos legales y operativos a partir de las reclamaciones y las propuestas de mejora para la mitigación de los riesgos detectados; el control del funcionamiento adecuado del sistema de reclamaciones y el reporte de la información sobre la gestión de las reclamaciones a los órganos de dirección de la Sociedad dominante y a las autoridades supervisoras.

El SAC se complementa con el equipo de Contact Center Clientes (CCC). Entre sus funciones, destaca la atención de solicitudes de información, gestión de insatisfacciones por el canal telefónico y quejas escritas relacionadas con aspectos de calidad de servicio y aspectos de índole reputacional desde el punto de vista corporativo. También se encargan de ofrecer apoyo al territorio para que puedan prevenir y resolver situaciones que originen desacuerdos con cliente, compartir con otros departamentos y filiales los motivos de insatisfacción para detectar procesos a corregir y ayudar a implantar mejoras que redunden en la reducción de posibles reclamaciones de clientes.

A continuación, se presenta la información relativa al Servicio de Atención al cliente y Defensor del partícipe del Grupo del ejercicio 2025:

Materias de las reclamaciones	Defensor del Partícipe y Asociados	SAC	Total
Operaciones Pasivas	—	—	—
Operaciones Activas	—	—	—
Servicios de Cobros y Pagos	—	—	—
Seguros y Fondos de Pensiones	121	1.607	1.728
Pendientes de tramitar	6	142	148
Admitidas	68	1.422	1.490
Inadmitidas	48	139	187
Total año 2025	122	1.703	1.825

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

A continuación, se presenta la información relativa al Servicio de Atención al cliente y Defensor del partícipe del Grupo del ejercicio 2024:

Materias de las reclamaciones	Defensor del Partícipe y Asociados	SAC	Total
Operaciones Pasivas	—	—	—
Operaciones Activas	—	6	6
Servicios de Cobros y Pagos	—	—	—
Seguros y Fondos de Pensiones	129	2.210	2.339
Pendientes de tramitar	2	104	106
Admitidas	79	2.035	2.114
Inadmitidas	52	219	271
Total año 2024	133	2.358	2.491

El número de informes o resoluciones emitidos por los servicios de atención al cliente y los servicios de reclamaciones de los supervisores, del ejercicio 2025, son los siguientes:

Tipo de resolución	Defensor del Partícipe y Asociados	SAC	Total
Inadmisiones	48	139	187
Estimatorias	1	322	323
Desestimatorias	37	817	854
Favorable al cliente parcialmente	15	283	298
Acuerdo / Negociación	—	—	—
Allanamiento por parte de la entidad	15	—	15
Retiradas por parte del cliente	—	—	—
Pendientes de resolución	6	142	148
Total año 2025	122	1.703	1.825

El número de informes o resoluciones emitidos por los servicios de atención al cliente y los servicios de reclamaciones de los supervisores, del ejercicio 2024, son los siguientes:

Tipo de resolución	Defensor del Partícipe y Asociados	SAC	Total
Inadmisiones	52	219	271
Estimatorias	4	519	523
Desestimatorias	34	1.188	1.222
Favorable al cliente parcialmente	23	328	351
Acuerdo / Negociación	—	—	—
Allanamiento por parte de la entidad	18	—	18
Retiradas por parte del cliente	—	—	—
Pendientes de resolución	2	104	106
Total año 2024	133	2.358	2.491

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares, y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos de la Sociedad dominante en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

32.3. HONORARIOS DEL AUDITOR EXTERNO

Los honorarios por los servicios devengados por el auditor, sin incluir el IVA correspondiente, se detallan a continuación:

HONORARIOS DEL AUDITOR EXTERNO (*)
(Miles de euros)

	2025	2024
Auditoría (PwC)	1.003	962
Auditoría Estatutaria	1.003	962
Servicios relacionados con la auditoría - Servicios de revisión prescritos por la normativa legal o supervisora a un auditor	542	519
Revisión limitada	62	60
Información de situación financiera y de solvencia VidaCaixa	424	411
Otros informes de procedimientos acordados VidaCaixa y subgrupo	56	48
Servicios relacionados con la auditoría	—	—
Otros servicios	—	—
TOTAL	1.545	1.481

(*) Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley de Auditoría de Cuentas y, en ningún caso, incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función de auditoría.

32.4. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

A continuación, se desglosa la información requerida a las Sociedades españolas del Grupo en relación con los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance del ejercicio 2025 y 2024:

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE - 2025
(Miles de euros)

	Importe	%	Nº de facturas
Total pagos realizados	189.337	99,56 %	26.460
De las que: pagadas dentro del plazo legal (*)	175.102	95,06 %	25.264
Total pagos pendientes	787	0,44 %	120
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	190.124		26.580

(*) De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se recogen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales por defecto el plazo máximo legal para pagos entre empresas es de 30 días naturales, que puede extenderse hasta un máximo de 60 días naturales siempre y cuando las dos partes estén de acuerdo.

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE - 2024
(Miles de euros)

	Importe	%	Nº de facturas
Total pagos realizados	153.004	97,33 %	26.331
De las que: pagadas dentro del plazo legal (*)	135.076	93,18 %	24.624
Total pagos pendientes	193	2,67 %	56
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	153.197		26.387

(*) De acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se recogen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales por defecto el plazo máximo legal para pagos entre empresas es de 30 días naturales, que puede extenderse hasta un máximo de 60 días naturales siempre y cuando las dos partes estén de acuerdo.

MEMORIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

PERIODO MEDIO DE PAGO Y RATIOS DE PAGO A PROVEEDORES - 2025
(Días)

	2025
Periodo medio de pago a proveedores	17,04
Ratio de operaciones pagadas	17,04
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,47

PERIODO MEDIO DE PAGO Y RATIOS DE PAGO A PROVEEDORES - 2024
(Días)

	2024
Periodo medio de pago a proveedores	12,49
Ratio de operaciones pagadas	12,49
Ratio de operaciones pendientes de pago	10,91

32.5. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación, se presenta el detalle de recursos fuera de balance por cuenta de terceros:

DETALLE DE RECURSOS FUERA DE BALANCE
(Miles de euros)

	31-12-2025	31-12-2024
Activos bajo gestión	51.862.483	49.807.046
Fondos de pensiones	51.862.483	49.807.046
Otros	—	—
TOTAL	51.862.483	49.807.046

32.6. ESTRUCTURA INTERNA Y SISTEMAS DE DISTRIBUCIÓN

La Sociedad dominante dirige y gestiona su participación en el capital social de otras sociedades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales. Cuando la participación en el capital de estas sociedades lo permite, la Sociedad dominante ejerce la dirección y el control de las mismas, mediante la pertenencia a sus órganos de administración social, o a través de la prestación de servicios de gestión y administración a dichas sociedades.

En relación con los canales de mediación, el Grupo efectúa la comercialización de sus productos aseguradores y de previsión social principalmente a través de la red de distribución de CaixaBank, así como con otras entidades del Grupo CaixaBank (véase Nota 31) remunerando esta labor a través de un esquema de comisiones a condiciones de mercado de forma que la estructura comercial del Accionista Único se dedica a labores de comercialización y retención de dichos productos sin realizar labor de administración de las mismas. Por otro lado, la Sociedad dominante mantiene contratos con otras entidades aseguradoras a través de los que las habilita, bajo la responsabilidad de éstas, a distribuir a través de la red de CaixaBank. La comercialización de productos propios también se realiza, en menor medida, de forma directa y a través de la actividad de mediación de seguros realizada por corredores de seguros y otros agentes de seguros vinculados.

Los canales de mediación de los productos que comercializa BPI Vida se realizan a través de la red de distribución de la entidad de crédito Banco BPI, S.A.

Asimismo, la Sociedad dominante, a través de VidaCaixa Mediación, también mantiene contratos consistentes en la prestación de servicios para la distribución de los productos de seguros de otras entidades aseguradoras, bajo la responsabilidad de éstas, a través de su red de distribución.

ANEXO

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ANEXO 1 – PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Relación de entidades dependientes, asociadas y activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 (en miles de euros):

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

(Miles de euros)

Denominación de la Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Información financiera resumida		
			Directo	Indirecta	Patrimonio Neto	Resultado	Valor en libros
EMPRESAS DEL GRUPO:							
VIDACAIXA MEDIACIÓN, OPERADOR DE BANCA SEGUROS VINCULADO S.A	Paseo de la Castellana, 189 Madrid	Agente de seguros privados como sociedad de agencia de seguros vinculada.	100,00%	—	78.601	2.769	78.601
BPI VIDA E PENSOES	Avenida Praia da Vitória, 71-3º 1050-183 Lisboa	Aseguradora	100,00%	—	167.340	27.200	135.104
GEROCAIXA PYME EPSV DE EMPLEO	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entidad de Previsión Social Voluntaria de empleo.	100,00%	—	55.941	3.084	120
GEROCAIXA EPSV INDIVIDUAL	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entidad de Previsión Social Voluntaria Individual.	100,00%	—	984.051	50.429	1.300
GEROCAIXA PRIVADA PENSIONES EPSV ASOCIADA	Gran Vía López de Haro, 38. Bilbao	Entidad de Previsión Social Voluntaria Asociada.	100,00%	—	1.822	85	50

ANEXO

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

ANEXO 2 – PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES ASOCIADAS DE VIDACAIXA

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

(Miles de euros)

Denominación de la Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Información financiera resumida		
			Directo	Indirecta	Patrimonio Neto	Resultado	Valor en libros
EMPRESAS ASOCIADAS:							
SEGURCAIXA ADESLAS	Paseo de la Castellana 259-C de Madrid	Aseguradora	49,92%	–	2.116.603	569.567	1.463.035

INFORME DE GESTIÓN

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

VIDA-CAIXA, S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

VidaCaixa, sociedad perteneciente al Grupo Asegurador de CaixaBank es la compañía que canaliza la actividad de seguros de vida y gestora de fondos de pensiones para clientes individuales, pymes y autónomos y grandes empresas y colectivos. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo presenta la siguiente estructura:



(*) Existen un 0,08% de accionistas minoritarios

INFORME DE GESTIÓN

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

En el ejercicio 2025, el Grupo VidaCaixa obtuvo un beneficio consolidado de 1.312 millones de euros, que significan un incremento del 6% respecto al año anterior. Ello se debe a la buena gestión de las carteras de negocio junto con la evolución positiva de los mercados financieros.

El negocio de Grupo

Las primas y aportaciones comercializadas se sitúan en los 13.711 millones de euros que sobre el año anterior representa un incremento del 6%. El negocio de riesgo ha registrado un crecimiento del 15% mientras que en el negocio de ahorro, UL y Fondos la variación ha sido del 5%.

En 2025, el Grupo gestionó un volumen de recursos de 138.180 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 5% respecto al año anterior. Además de la elevada cifra de negocios en 2025, la evolución positiva de los mercados financieros, hacen que los recursos gestionados tengan un crecimiento mayor. De esta cifra, 86.314 millones corresponden a seguros de vida y 51.866 millones de euros corresponden a planes de pensiones y EPSV.

En total el Grupo asegurador cuenta con más de 7,1 millones de clientes en España y Portugal que son principalmente particulares, además de una gran parte del tejido empresarial formado tanto por grandes empresas y colectivos como por pymes y autónomos. VidaCaixa se ha mantenido como líder del sector asegurador en España con una cuota de mercado total en primas del 12,38%.

En Portugal, BPI Vida es la segunda entidad en planes de pensiones con una cuota del 17,3% y la tercera entidad en primas de seguros de vida, con un 14,8% de cuota de mercado, respectivamente.

Personal

Asimismo, al cierre del ejercicio el Grupo VidaCaixa contaba con una plantilla de 1.012 empleados.

Sostenibilidad

El Grupo cumple con la "Orden JUS/616/2022, de 30 de junio, por la que se aprueban los nuevos modelos para la presentación en el Registro Mercantil de las cuentas anuales de los obligados a su publicación" relativa a la información medioambiental, realizando una declaración por parte de los administradores conforme no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental. En paralelo, como parte de su estrategia de Responsabilidad Corporativa, la Sociedad dominante realiza diversos proyectos en el ámbito de la reducción de la generación de residuos y el ahorro en el consumo de energías.

Desde hace más de 20 años, el Grupo incorpora factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión para gestionar mejor este tipo de riesgos y generar rendimientos sostenibles a largo plazo.

Además de analizar y monitorizar todas sus inversiones bajo esta perspectiva, como gestora de fondos de pensiones y aseguradora la Sociedad dominante busca influir positivamente en aquellas compañías en las que invierte, a través de herramientas de implicación como son el diálogo con las compañías y el voto en las Juntas Generales de Accionistas. La Sociedad dominante participa de forma activa, por ejemplo, en la iniciativa "Climate Action 100+" que busca a través del diálogo con las empresas más intensivas en gases de efecto invernadero del mundo, contribuir a la mitigación del cambio climático. VidaCaixa ha votado en más de 500 Juntas Generales de Accionistas (JGA) a lo largo del año, posicionándose a favor de implantar mejoras en la gestión y divulgación de aspectos ASG en las compañías en las que participa en la JGA. Esta gestión cada vez más activa de la Sociedad dominante en inversión responsable se completa con una consecución de resultados excelentes con la consecución de la mejor

INFORME DE GESTIÓN

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

nota por parte de los “Principles for responsible investment” (PRI) en aspectos relacionados con la Política de Gobernanza y Estrategia ASG.

El 100% de los activos que la Sociedad dominante gestiona integra los riesgos de sostenibilidad en la medida en que se tienen en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobernanza a la hora de tomar las decisiones de inversión. El objetivo es alinear la estrategia de inversión con los valores corporativos y de nuestros clientes, mejorar en la gestión de los riesgos y contribuir a largo plazo a un mayor progreso económico y social. A un paso más de la integración de estos riesgos, el 70,2% del patrimonio en planes de pensiones, EPSV y Unit Linked que gestiona VidaCaixa promueve aspectos ambientales y/o sociales (art.8) o tiene objetivos de sostenibilidad específicos (art.9) según el Reglamento sobre la Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros (SFDR, por sus siglas en inglés).

Información no financiera

En materia de información de sostenibilidad, el Grupo CaixaBank ha reportado su Estado de Información No Financiera (EINF) en base a las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (en adelante, por sus siglas NEIS, o ESRS por sus siglas en inglés), dando así respuesta a los requerimientos informativos previstos en la Directiva de Reporting Corporativo de Sostenibilidad (CSRD por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos vigentes de la ley 11/2018. El Grupo VidaCaixa, acogiéndose a la dispensa y exención recogida en la ley 11/2018, incorpora toda su información de sostenibilidad en el EINF del Grupo, que se incluye en el Informe de Gestión consolidado del Grupo CaixaBank correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y que se depositará en el Registro Mercantil de Valencia.

Gestión del riesgo

En la Nota 3 de la Memoria consolidada adjunta se detalla la Gestión de Riesgos del Grupo y se incluye el Catálogo de Riesgos que le afectan, así como los sistemas de Control Interno de los mismos implementados.

Acciones propias

Durante el presente ejercicio, la Sociedad dominante no ha mantenido acciones propias. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante se encuentran en posesión del Accionista Único, CaixaBank, S.A.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad dominante ha realizado una compraventa de 23.548 acciones de CaixaBank, S.A. que generó una pérdida de 21 miles de euros. Durante el ejercicio 2024 la Sociedad dominante no tuvo operativa con acciones de CaixaBank, S.A.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Por lo que respecta a Investigación y Desarrollo, es de destacar que el Grupo continúa con su proceso de transformación digital que se ha convertido en uno de sus principales retos. Se busca que dicha transformación abarque desde la iniciación al ahorro hasta la definición de los objetivos para la jubilación y seguimiento de los mismos. Gracias a la digitalización, el Grupo pone a disposición de sus clientes aquellos canales que facilitan o promueven el ahorro.

Normativa Solvencia II

Tal y como se indica en la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta, el 1 de enero de 2016 entró en vigor la normativa relacionada con Solvencia II. En dicha nota se explica todo el trabajo realizado por el Grupo para cumplir con la mencionada normativa.

INFORME DE GESTIÓN

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Información sobre el periodo medio de pago

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo en el ejercicio 2025 ha sido de 17,04 días.

Estrategias para el futuro

La Sociedad dominante del Grupo fue elegida por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones para gestionar uno de los lotes de los nuevos fondos de empleo de promoción pública (FPEPP). Además, es la gestora del plan de pensiones de empleo simplificado (PPES) del sector de la construcción, el primero del país a nivel sectorial.

En el futuro, el Grupo tiene previsto mantener su estrategia actual de proporcionar cobertura ante las necesidades de previsión y ahorro de las familias, mediante seguros de vida-riesgo, vida-ahorro y planes de pensiones, englobados en la oferta de productos del Grupo VidaCaixa, así como continuar desarrollando la oferta en el ámbito del ahorro para la jubilación. El Grupo mantiene un firme compromiso con los colectivos vulnerables y avanza hacia una protección financiera universal, reduciendo desigualdades y fomentando el ahorro a largo plazo. VidaCaixa es la primera entidad en ofrecer una cobertura integral a personas con Esclerosis Múltiple sin enfermedades previas, sin limitaciones en tratamiento y sin sobreprimas.

Perspectivas para el próximo ejercicio

Para 2026, se espera que los principales mercados tengan un buen desempeño gracias a un crecimiento económico global que seguirá siendo sólido y al aumento de los beneficios empresariales, que pueden volver a ser el principal motor de las rentabilidades. Las políticas fiscales y monetarias seguirán apoyando el mercado, con estímulos en grandes economías y bancos centrales

preparados para actuar si surgen riesgos. Sin embargo, persisten riesgos como la concentración en sectores ligados a la inteligencia artificial (IA), las valoraciones elevadas en el sector tecnológico, los posibles efectos adversos de los aranceles y la incertidumbre geopolítica global.

Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de la formulación de este informe de gestión consolidado, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria consolidada adjunta.

INFORME DE GESTIÓN

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL 2025

Durante el ejercicio 2025 se ha producido 1 alta y 2 bajas en los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante. La composición a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas es la siguiente:

Presidente:	Gonzalo Gortázar Rotaeché
Consejero - Director General:	Francisco Javier Valle T-Figueras
Vocales:	Natividad Pilar Capella Pifarré Esperanza del Hoyo López Jordi Deulofeu Xicoria Francisco García-Valdecasas Serra María Pilar González de Frutos José María Leal Villalba Belén Martín Sanz Juan Manuel Negro Balbás María Dolores Pescador Castrillo Susana Trigo Cabral Rafael Villaseca Marco
Secretario (no consejero):	Óscar Figueres Fortuna
Vicesecretario (no consejero):	Pablo Pernía Martín