



# **Informe de Auditoría de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes**

**(Junto con las cuentas anuales consolidadas  
e informe de gestión consolidado de  
Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes  
correspondientes al ejercicio finalizado el  
31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

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

A los accionistas de Bestinver, S.A.

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bestinver, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, 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 consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

### Reconocimiento de ingresos por comisiones (nota 17(c) de la memoria de cuentas anuales consolidadas)

Los principales ingresos del Grupo son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC) y Fondos de Pensiones que gestiona, así como por las comisiones percibidas por prestación de servicios de inversión y auxiliares, tales como la tramitación y ejecución de órdenes de clientes por compraventa de valores, difusión de análisis de inversión y por asesoramiento, aseguramiento y colocación en operaciones de mercado de capitales, etc.

Por este motivo, consideramos que el correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos por comisiones es un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles relevantes del Grupo en relación con el cálculo de los ingresos por las comisiones percibidas, como la realización de diferentes pruebas de detalle sobre dicha estimación.

En particular, los principales procedimientos de detalle realizados sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones han sido los siguientes:

- Hemos comprobado que las IIC y Fondos de Pensiones considerados en el proceso de cálculo de comisiones de gestión coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV) y la Dirección General de Seguros (en adelante, la DGS), han sido gestionadas por el Grupo durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de cada una de las IIC y Fondos de Pensiones gestionados y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los folletos de las IIC y Fondos de Pensiones y con los límites establecidos por la normativa de la CNMV y DGS, respectivamente.
- Hemos comprobado que los ingresos devengados por el Grupo por estos conceptos y que los importes pendientes de cobro por parte del Grupo se encuentran registrados como gasto y saldo a pagar, respectivamente, en cada una de las IIC y Fondos de Pensiones gestionados.
- Hemos conciliado del detalle de operaciones de compraventa de valores llevadas a cabo durante el ejercicio 2025 que incluye el detalle de los ingresos con los registros contables del Grupo.
- Para una muestra de operaciones de intermediación de valores, hemos realizado un recálculo de las comisiones cobradas al cliente y hemos comprobado que éstas eran coincidentes con las tarifas publicadas y comunicadas a sus clientes.

- Para una muestra de clientes, se ha solicitado documentación soporte, relativa a comisiones por intermediación de valores pendiente de cobro por la Sociedad, tales como boletas, contratos, facturas, etc., así como los extractos bancarios justificativos del cobro posterior.
- Para diferentes muestras realizadas relativas a las operaciones de difusión de análisis de inversión, de aseguramiento y colocación, asesoramiento en mercado de capitales, comercialización de instituciones de inversión colectiva y de depósito y anotación de valores, hemos comprobado la adecuación del asiento contable registrado, mediante la documentación soporte y la verificación de las facturas, así como el cobro a través de los extractos bancarios.
- Hemos evaluado si la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en relación con los ingresos por comisiones de gestión y la prestación de servicios de inversión es adecuada, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Valoración del Fondo de Comercio (nota 9(a) de la memoria de cuentas anuales consolidadas)

El Grupo tiene registrado un fondo de comercio por importe de 7.278 miles de euros a 31 de diciembre de 2025. El Grupo estima, en cada fecha de cierre anual, el valor recuperable del fondo de comercio, con independencia de la existencia, o no, de indicios de deterioro de valor. Para la estimación de dicho valor, el Grupo ha utilizado técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de hipótesis y estimaciones.

Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y la significatividad el valor contable del fondo de comercio se ha considerado un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, entre otros, han comprendido tanto la evaluación de los controles relevantes del Grupo, como el entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Grupo en relación con el proceso asociado de la valoración del fondo de comercio.

Adicionalmente, hemos realizado los siguientes procedimientos de detalle:

- Con la ayuda de nuestros especialistas en valoraciones corporativas, hemos evaluado la razonabilidad de la metodología empleada en el cálculo del valor recuperable y las principales hipótesis consideradas, así como el contraste de la coherencia de las estimaciones de crecimiento de los flujos de efectivo futuros del Grupo previstas. Asimismo, hemos contrastado las previsiones de flujos del Grupo estimadas en ejercicios anteriores, con los flujos reales obtenidos.
- Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

## **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 evaluar e informar sobre la concordancia del 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 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 en el párrafo anterior, 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.

## **Responsabilidad de los administradores 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad dominante tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **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.

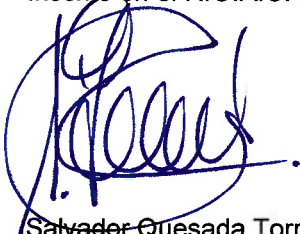
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Salvador Quesada Torrejón

Inscrito en el R.O.A.C. n.º 18.303

24 de abril de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08337

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

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

# Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión  
consolidado correspondientes al ejercicio finalizado el  
31.12.2025

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados  
31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en miles de euros)

| Activo                                                                          | Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 | Pasivo y Patrimonio Neto                                 | Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|----------------------------------------------------------|------|------------|------------|
| Tesorería                                                                       | 4    | 3          | 1          | Pasivos financieros a coste amortizado                   | 12   |            |            |
|                                                                                 |      |            |            | Deudas con particulares                                  |      | 4.208      | 4.090      |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 6.1  |            |            | Provisiones                                              | 13   |            |            |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -          | 307        | Otras provisiones                                        |      | 45         | 45         |
| Instrumentos de capital                                                         |      | 19.169     | 19.229     | Pasivos fiscales                                         | 18   |            |            |
|                                                                                 |      | 19.169     | 19.536     | Corrientes                                               |      | 2.555      | 2.991      |
|                                                                                 |      |            |            | Diferidos                                                |      | 4          | 4          |
| Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias                    | 7    |            |            |                                                          |      | 2.559      | 2.995      |
| Crédito a intermediarios financieros                                            |      | 71.805     | 65.897     |                                                          |      |            |            |
| Crédito a particulares                                                          |      | 574        | 335        | Resto de pasivos                                         | 11   | 24.202     | 24.810     |
|                                                                                 |      | 72.379     | 66.232     |                                                          |      | 31.014     | 31.940     |
| Activo material                                                                 | 8    |            |            | Total pasivo                                             |      |            |            |
| De uso propio                                                                   |      | 2.146      | 1.815      | Fondos propios                                           | 14   |            |            |
| Activo intangible                                                               | 9    |            |            | Capital                                                  |      |            |            |
| Fondo de comercio                                                               |      | 7.278      | 9.137      | Escriturado                                              |      | 6.302      | 6.302      |
| Otro activo intangible                                                          |      | 3.556      | 3.746      | Prima de emisión                                         |      | 29.166     | 29.166     |
|                                                                                 |      | 10.834     | 12.883     | Reservas                                                 |      | 34.990     | 32.947     |
| Activos fiscales                                                                | 18   |            |            | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante |      | 38.602     | 32.745     |
| Corrientes                                                                      |      | 212        | 342        | Menos: Dividendos y retribuciones                        |      | (30.197)   | (27.576)   |
| Diferidos                                                                       |      | 1.753      | 1.039      |                                                          |      | 78.863     | 73.584     |
|                                                                                 |      | 1.965      | 1.381      | Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante         |      | 78.863     | 73.584     |
| Resto de activos                                                                | 11   | 3.381      | 3.676      | Total patrimonio neto                                    |      | 78.863     | 73.584     |
| Total activo                                                                    |      | 109.877    | 105.524    | Total pasivo y patrimonio neto                           |      | 109.877    | 105.524    |

| PRO-MEMORIA                    | Nota |            |            |
|--------------------------------|------|------------|------------|
| Cuentas de riesgo y compromiso |      |            |            |
| Avales y Garantías concedidas  | 15   | 1.500      | 1.500      |
| Otras cuentas de orden         | 15   |            |            |
| Depósito de títulos            |      | 6.839.286  | 3.953.690  |
| Carteras gestionadas           |      | 7.668.306  | 6.641.810  |
| Otras cuentas de orden         |      | 14.918     | 9.708      |
|                                |      | 14.522.510 | 10.605.208 |
| Total cuentas de orden         |      | 14.524.010 | 10.606.708 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a  
31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresada en miles de euros)

|                                                                                                                     |               | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                                                                 | 17 (b)        | 1.075      | 1.153      |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                                       | 17 (b)        | (24)       | (91)       |
| Margen de Intereses                                                                                                 |               | 1.051      | 1.062      |
| Comisiones percibidas                                                                                               | 17 (c)        | 115.698    | 110.299    |
| Comisiones pagadas                                                                                                  | 17 (c)        | (4.630)    | (3.713)    |
| Resultado de operaciones financieras (neto)                                                                         | 6.2           | 2.706      | 2.399      |
| Cartera de negociación y otros instrumentos a valor razonable                                                       |               | 2.706      | 2.399      |
| Diferencias de cambio (neto)                                                                                        |               | (93)       | (61)       |
| Otras cargas de explotación                                                                                         | 3 (k), 14 (b) | (128)      | (3.177)    |
| Margen Bruto                                                                                                        |               | 114.604    | 106.809    |
| Gastos de personal                                                                                                  | 17 (d)        | (40.518)   | (38.478)   |
| Gastos generales                                                                                                    | 17 (e)        | (18.818)   | (19.820)   |
| Amortización                                                                                                        | 8, 9          | (3.524)    | (4.179)    |
| Resultado de la actividad de explotación                                                                            |               | 51.744     | 44.332     |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)                                                                  |               |            |            |
| Resto                                                                                                               |               | 224        | (60)       |
| Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en<br>venta no clasificados como operaciones interrumpidas |               | 15         | 39         |
| Resultado antes de impuestos                                                                                        |               | 51.983     | 44.311     |
| Impuesto sobre beneficios                                                                                           | 18            | (13.381)   | (11.566)   |
| Resultado del ejercicio procedente de las operaciones<br>Continuadas                                                |               | 38.602     | 32.745     |
| Resultado consolidado del ejercicio                                                                                 |               | 38.602     | 32.745     |
| Resultado atribuido a la entidad dominante                                                                          | 14 (d)        | 38.602     | 32.745     |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios                                                                        |               | -          | -          |
| Beneficio por acción (Euros)                                                                                        |               |            |            |
| Básico y diluido                                                                                                    | 14 (f)        | 184,08     | 156,15     |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en miles de euros)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

|                                                                                            | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>                       | <b>38.602</b> | <b>32.745</b> |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>                         | -             | -             |
| <b>I. Por valoración instrumentos financieros</b>                                          | -             | -             |
| 1. 1. Activos financieros disponibles para la venta                                        | -             | -             |
| 2. Otros ingresos/gastos.                                                                  | -             | -             |
| <b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>                                           | -             | -             |
| <b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>                                  | -             | -             |
| <b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.</b>                           | -             | -             |
| <b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mantenidos para la venta.</b>         | -             | -             |
| <b>VI. Diferencias de conversión.</b>                                                      | -             | -             |
| <b>VII. Efecto impositivo.</b>                                                             | -             | -             |
| <b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>             | -             | -             |
| <b>(I+II+III+IV+V+VI+VII)</b>                                                              | -             | -             |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>                      | -             | -             |
| <b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b>                                    | -             | -             |
| 1. 1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto                 | -             | -             |
| 2. Otros ingresos/gastos.                                                                  | -             | -             |
| <b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b>                                            | -             | -             |
| <b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>                                    | -             | -             |
| <b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>        | -             | -             |
| <b>XII. Diferencias de conversión</b>                                                      | -             | -             |
| <b>XIII. Efecto impositivo.</b>                                                            | -             | -             |
| <b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)</b> | -             | -             |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>                                  | <b>38.602</b> | <b>32.745</b> |
| <b>Atribuidos a la entidad dominante</b>                                                   | <b>38.602</b> | <b>32.745</b> |
| <b>Atribuidos a intereses minoritarios</b>                                                 | -             | -             |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de euros)

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

| CONCEPTO                                                                                                   | Capital<br>Escriturado | Prima<br>de Emisión | Reservas      | Resultado del<br>ejercicio | (Dividendo a<br>cuenta) | Ajustes por<br>cambios de valor | Intereses<br>minoritarios | TOTAL         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------|
| <b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2023</b>                                                                        | <b>6.207</b>           | <b>19.805</b>       | <b>40.727</b> | <b>22.219</b>              | <b>(18.590)</b>         | -                               | -                         | <b>70.368</b> |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores                                                       | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| II. Ajustes por errores 2023 y anteriores                                                                  | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2024</b>                                                              | <b>6.207</b>           | <b>19.805</b>       | <b>40.727</b> | <b>22.219</b>              | <b>(18.590)</b>         | -                               | -                         | <b>70.368</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos.                                                                    | 95                     | 9.361               | -             | 32.745                     | -                       | -                               | -                         | 42.201        |
| II. Operaciones con socios o propietarios.                                                                 | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 1. Aumentos de capital.                                                                                    | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 2. ( - ) Reducciones de capital.                                                                           | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas) | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 4. ( - ) Distribución de dividendos.                                                                       | -                      | -                   | (27.576)      | -                          | (8.986)                 | -                               | -                         | (36.562)      |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).                                             | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.                    | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios.                                                            | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto.                                                                | -                      | -                   | 19.796        | (22.219)                   | -                       | -                               | -                         | (2.423)       |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>                                                                        | <b>6.302</b>           | <b>29.166</b>       | <b>32.947</b> | <b>32.745</b>              | <b>(27.576)</b>         | -                               | -                         | <b>73.584</b> |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2024                                                                    | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| II. Ajustes por errores 2024 y anteriores                                                                  | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| <b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025</b>                                                              | <b>6.302</b>           | <b>29.166</b>       | <b>32.947</b> | <b>32.745</b>              | <b>(27.576)</b>         | -                               | -                         | <b>73.584</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos.                                                                    | -                      | -                   | -             | 38.602                     | -                       | -                               | -                         | 38.602        |
| II. Operaciones con socios o propietarios.                                                                 | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 1. Aumentos de capital.                                                                                    | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 2. ( - ) Reducciones de capital.                                                                           | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas) | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 4. ( - ) Distribución de dividendos.                                                                       | -                      | -                   | (30.197)      | -                          | (2.621)                 | -                               | -                         | (32.818)      |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).                                             | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.                    | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios.                                                            | -                      | -                   | -             | -                          | -                       | -                               | -                         | -             |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto.                                                                | -                      | -                   | 32.240        | (32.745)                   | -                       | -                               | -                         | (505)         |
| <b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2025</b>                                                                        | <b>6.302</b>           | <b>29.166</b>       | <b>34.990</b> | <b>38.602</b>              | <b>(30.197)</b>         | -                               | -                         | <b>78.863</b> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en miles de euros)

|                                                                                               | 2025            | 2024            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación                                       | <u>33.953</u>   | <u>21.975</u>   |
| Resultado consolidado del ejercicio                                                           | 38.602          | 32.745          |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación                 |                 |                 |
| Amortización (+) (Notas 8 y 9)                                                                | 3.524           | 4.179           |
| Otras partidas (+/-)                                                                          | <u>14.735</u>   | <u>7.459</u>    |
|                                                                                               | <u>18.259</u>   | <u>11.638</u>   |
| Resultado consolidado ajustado (+/-)                                                          | <u>56.861</u>   | <u>44.383</u>   |
| Disminución neta en los activos en explotación                                                |                 |                 |
| Inversiones crediticias (+/-)                                                                 | (23.347)        | (63.563)        |
| Cartera de negociación                                                                        | -               | 307             |
| Activos financieros disponibles para la venta                                                 | 367             | -               |
| Otros activos de explotación (+/-)                                                            | <u>1.498</u>    | <u>7.421</u>    |
|                                                                                               | <u>(21.482)</u> | <u>(55.835)</u> |
| Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación                                      |                 |                 |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)                                                  | 118             | 3.808           |
| Otros pasivos de explotación (+/-)                                                            | <u>307</u>      | <u>31.189</u>   |
|                                                                                               | 425             | 34.997          |
| Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)                                                     | <u>(1.851)</u>  | <u>(1.570)</u>  |
| 2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión                                         | <u>(1.875)</u>  | <u>(2.016)</u>  |
| Pagos (-)                                                                                     |                 |                 |
| Activos materiales                                                                            | (714)           | (2.016)         |
| Activos intangibles                                                                           | <u>(1.161)</u>  | <u>-</u>        |
| 3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación                                      | <u>(30.197)</u> | <u>(27.576)</u> |
| Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio                         | (30.197)        | (27.576)        |
| 4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo | <u>93</u>       | <u>61</u>       |
| 5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)                 | <u>1.974</u>    | <u>(7.556)</u>  |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                             | 49.988          | 57.544          |
| Efectivo o equivalentes al final de ejercicio (Notas 4 y 7)                                   | <u>51.962</u>   | <u>49.988</u>   |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(1) Actividad de la Sociedad Dominante y Perímetro de Consolidación

Bestinver, S.A. (en adelante, la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima el 16 de noviembre de 1987, siendo su objeto social la realización por cuenta propia o mediante sociedades participadas de las siguientes actividades:

- Prestación de servicios de asesoramiento en materia económica o financiera.
- La promoción inmobiliaria y la explotación de bienes inmuebles de naturaleza rústica, industrial o urbana.

Su domicilio social está fijado en Madrid, calle Juan de Mena, nº 8.

Bestinver, S.A., junto con las siguientes sociedades:

- Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Unipersonal).
- Bestinver Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (Sociedad Unipersonal).
- Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal).
- Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L. (Sociedad Unipersonal).

constituyen al 31 de diciembre de 2025 y 2024 un Grupo consolidable de Entidades de Servicios de Inversión (en adelante, el Grupo) de acuerdo con lo previsto en el Título IV del Real Decreto 1332/2005, por el que se desarrolla la Ley 5/2005, de 22 de abril. En aplicación de la Circular 1/2021, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bestinver, S.A. es la entidad obligada al cumplimiento de los deberes enumerados en el artículo 8, del citado Real Decreto, por lo que la citada Sociedad ha sido la encargada de preparar las cuentas anuales consolidadas.

Con fechas 17 de julio de 2024 y 13 de octubre de 2025, el Grupo ha constituido las Sociedades Bestinver Investments GP Sàrl y Volta GP Sàrl, respectivamente, sociedades domiciliadas en Luxemburgo y dependientes del Grupo Bestinver S.A. y sociedades dependientes al estar participadas indirectamente al 100% por Bestinver, S.A. a través de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal). No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, de acuerdo con la normativa española aplicable en materia de consolidación, sus inclusiones no resultan relevantes (interés no significativo) para la adecuada comprensión de la situación patrimonial y financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo todos ellos consolidados del Grupo, atendiendo a sus reducidas dimensiones (véase Nota 6.1). En consecuencia, no se han integrado en el perímetro de consolidación, sin que dicha exclusiones tengan un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global y los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas son los siguientes:

| Denominación                                                    | Actividad                                                            | Participación |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|
| Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.<br>(Sociedad Unipersonal)   | Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva             | 100,00%       |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.<br>(Sociedad Unipersonal)   | Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones                              | 100,00%       |
| Bestinver, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal)                    | Sociedad de valores, mediación mercantil y servicios complementarios | 100,00%       |
| Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.<br>(Sociedad Unipersonal) | Sociedad Gestora de Activos Inmobiliarios                            | 100,00%       |

Al 31 de diciembre de 2019, Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C, S.A. y Fiidentis Equities, S.V., S.A. formaban parte de las entidades participadas de la Sociedad. Con fecha 11 de diciembre de 2020, se firmó la escritura de fusión por absorción de la Sociedad Bestinver Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) como entidad absorbente, y la compañía Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C, S.A., como entidad absorbida. Con esa fecha, se firmó también la escritura de fusión por absorción de Fidentiis Equities, S.V., S.A., como entidad absorbente, y la compañía Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), como entidad absorbida, produciéndose un cambio de denominación social de Fiidentis Equities, S.V., S.A. por Bestinver, Sociedad de Valores, S.A (Sociedad Unipersonal).

Bestinver, S.A. no posee participaciones indirectas en las sociedades anteriormente mencionadas.

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales de las sociedades dependientes que han sido consolidados se refieren al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025.

| Sociedad                                | Miles de euros |          |                      |                              |                    |                  |
|-----------------------------------------|----------------|----------|----------------------|------------------------------|--------------------|------------------|
|                                         | Capital        | Reservas | Aportación de Socios | Resultado del ejercicio 2025 | Dividendo a cuenta | Total patrimonio |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.   | 331            | 18.552   | -                    | 33.542                       | (29.755)           | 22.670           |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.   | 1.204          | 6.626    | -                    | 7.549                        | (7.000)            | 8.379            |
| Bestinver, S.V., S.A.U.                 | 3.000          | 7.914    | -                    | 1.277                        | -                  | 12.191           |
| Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.U. | 3              | (1.302)  | 1.797                | (166)                        | -                  | 332              |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias individuales de las sociedades dependientes fueron consolidados y se refieren al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024.

| Sociedad                                | Miles de euros |          |                      |                              |                    |                  |
|-----------------------------------------|----------------|----------|----------------------|------------------------------|--------------------|------------------|
|                                         | Capital        | Reservas | Aportación de Socios | Resultado del ejercicio 2024 | Dividendo a cuenta | Total patrimonio |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.   | 331            | 18.181   | -                    | 26.692                       | (28.315)           | 19.889           |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.   | 1.204          | 6.159    | -                    | 7.107                        | (6.640)            | 7.830            |
| Bestinver, S.V., S.A.U.                 | 3.000          | 6.402    | -                    | 2.532                        | -                  | 11.934           |
| Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.U. | 3              | (729)    | 1.597                | (573)                        | -                  | 298              |

Los datos anteriores han sido obtenidos de las cuentas anuales individuales auditadas de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2025, que son auditadas por KPMG Auditores, S.L., a excepción de Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. que es auditada por Forvis Mazars Auditores, S.L.P. en los ejercicios 2025 y 2024.

El domicilio social de las sociedades participadas, que no cotizan en mercados organizados, está fijado en Madrid, calle Juan de Mena, nº 8.

El capital social de la Sociedad Dominante, así como el de las sociedades dependientes, se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Dominante ha percibido los siguientes dividendos (véase nota 14 (b) (iii)):

| <u>Dividendos a cuenta del ejercicio</u> | Miles de euros |               |
|------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                          | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.    | 29.755         | 28.315        |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.    | 7.000          | 6.640         |
|                                          | <u>36.755</u>  | <u>34.955</u> |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

|                                            | Miles de euros |              |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                            | 31.12.25       | 31.12.24     |
| <u>Dividendos de ejercicios anteriores</u> |                |              |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.      | 1.007          | 2.805        |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.      | -              | 1.500        |
| Bestinver, S.V., S.A.U.                    | 1.020          | -            |
|                                            | <u>2.027</u>   | <u>4.305</u> |

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha recibido dividendos con cargo a reservas voluntarias.

Distribución del beneficio de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 formulada por los Administradores de Bestinver, S.A. y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

|                                | Euros               |
|--------------------------------|---------------------|
| <u>Base de reparto</u>         |                     |
| Beneficio del ejercicio        | 36.947.028,33       |
| Dividendos entregados a cuenta | (30.196.944,00)     |
|                                | <u>6.750.084,33</u> |
| <u>Distribución</u>            |                     |
| Dividendo                      | 6.000.000,00        |
| Reserva voluntaria             | 750.084,33          |
|                                | <u>6.750.084,33</u> |
| Beneficio del ejercicio        | <u>6.750.084,33</u> |

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 29 de abril de 2025 fue la siguiente:

|                                | Euros               |
|--------------------------------|---------------------|
| <u>Base de reparto</u>         |                     |
| Beneficio del ejercicio        | 35.011.372,43       |
| Dividendos entregados a cuenta | (27.575.681,50)     |
|                                | <u>7.435.690,93</u> |
| <u>Distribución</u>            |                     |
| Dividendos                     | 3.145.515,00        |
| Reserva legal                  | 18.907,46           |
| Reservas voluntarias           | 4.271.268,47        |
|                                | <u>7.435.690,93</u> |
| Beneficio del ejercicio        | <u>7.435.690,93</u> |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Bestinver, S.A. con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados de sus operaciones consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025, a partir de los registros contables de Bestinver, S.A. y de sus sociedades dependientes, habiéndose aplicado los principios contables contenidos en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y sus posteriores modificaciones (en adelante, la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), por el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Los Administradores de Bestinver, S.A. consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 serán aprobadas sin cambios significativos.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 29 de abril de 2025.

La información comparativa del ejercicio 2024 desglosada en estas cuentas anuales ha sido objeto de ciertas modificaciones no significativas a efectos de mejorar la comparabilidad con las cifras del ejercicio 2025.

(c) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para todas las sociedades dependientes.

Son entidades dependientes las entidades participadas que constituyen una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquellas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se tenga el porcentaje de participación antes indicado.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de Bestinver, S.A. por aplicación del método de integración global. En el proceso de consolidación se ha realizado una homogeneización previa aplicando los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 1/2021 de la C.N.M.V., para todos aquellos casos en los que el tratamiento contable realizado por una de las sociedades incluidas en la consolidación fuera significativamente diferente. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y Bestinver, S.A. se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” del balance consolidado. Su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

(d) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

(e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad Dominante respecto del ejercicio anterior.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas fueron:

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable y deterioros de los instrumentos financieros (véase Notas 6.1 y 7).
- Estimaciones para el cálculo del bonus a pagar a empleados de las sociedades del Grupo (véase Nota 11).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y los activos y pasivos fiscales diferidos (véase Nota 18).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

- Estimaciones para la valoración y deterioro del fondo de comercio y otros activos intangibles (véase Notas 9.a y 9.b).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de Bestinver, S.A. se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales son lo que se describen a continuación:

(a) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

a.1) Activos financieros

Se califican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables. Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Clasificación de los activos financieros:

a.1.1) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso cuando estén admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la inversión se mantiene con el objetivo de percibir los flujos de efectivo, que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado).

Se considera que los activos cumplen con este objetivo aun cuando se hayan producido o se espera que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, se considera la frecuencia, el importe, el calendario y los motivos de las ventas de ejercicios anteriores, así como las expectativas de ventas futuras.

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo mantiene activos financieros en esta categoría (véase Nota 5).

a.1.2) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente cobro de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente y que no se mantienen para negociar ni procede clasificarlos en la categoría “Activos financieros a coste amortizado”. Se incluyen, también, en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para los que se ha ejercitado, en su reconocimiento inicial, la opción irrevocable de presentar los cambios posteriores directamente en el patrimonio neto.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios de valor se imputan al patrimonio neto, siendo reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias en la venta o en caso de deterioro del activo financiero.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste minorado por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor.

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero incluido en esta categoría se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abona en la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Determinación del valor razonable:

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas por ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

Se establece una jerarquía de valor razonable según las variables utilizadas, clasificando las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: las que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: aquellas basadas en precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

- Nivel 3: las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realiza una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible, datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamenta en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate y del emisor, se imputa un riesgo de crédito específico, de diferente magnitud, a cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos a valor razonable con cambio en el patrimonio neto, el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

a.1.3) Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.

Estas inversiones se reconocen inicialmente y se valoran al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza por su coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no mantiene activos financieros en esta categoría.

a.1.4) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías de acuerdo con lo dispuesto en los apartados a.1.1., a.1.2. y a.1.3 anteriores.

Se considera que un activo financiero se posee para negociar cuando:

1. Se origine o adquiera con el propósito de venderlo en el corto plazo (por ejemplo, valores representativos de deuda, cualquiera que sea su plazo de vencimiento, o instrumentos de patrimonio, cotizados, que se adquieren para venderlos en el corto plazo).
2. Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
3. Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

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

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 5).

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de su adquisición.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

Pérdidas por deterioro

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

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

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

- En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.
- Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.
- En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.
- Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.
- La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.
- El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.
- El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

a.2) Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta, atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Clasificación de los pasivos financieros:

a.2.1) Pasivos financieros al coste amortizado

En esta categoría se clasifican las deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

En su reconocimiento inicial en balance consolidado, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo mantiene pasivos financieros al coste amortizado (véase Nota 12).

a.2.2) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

También se incluyen en esta categoría los instrumentos financieros híbridos cuando no es posible valorar de forma separada el derivado implícito o no se puede determinar de forma fiable su valor razonable, ya sea en el momento de su adquisición o en una fecha posterior. En este caso, a efectos contables el instrumento financiero híbrido se clasifica en su conjunto como un activo o pasivo financiero incluido en la categoría de activos (pasivos) financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, se aplica este mismo criterio cuando en el reconocimiento inicial la Sociedad valora el instrumento financiero híbrido a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no mantiene pasivos financieros en esta categoría.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja, en su totalidad o en parte cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se ha dado de baja, y la contraprestación entregada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por el Grupo en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

|                                           | Método de amortización | Años de vida útil estimada |
|-------------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Equipos informáticos                      | Lineal                 | 4                          |
| Instalaciones, mobiliario y otros activos | Lineal                 | 8 - 10                     |

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

(d) Activo intangible

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio es un activo que representa beneficios económicos futuros, que no son identificables ni reconocibles de forma separada o individual, surgidos de otros elementos adquiridos a título oneroso como consecuencia de una combinación de negocios.

Como parte del proceso llevado a cabo en una combinación de negocios, el exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos valorados a valor razonable, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos a valor razonable, se reconoce en resultados.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo. Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

(ii) Otros activos intangibles

Las aplicaciones informáticas del Grupo se valoran a precio de coste menos la amortización acumulada que se calcula linealmente durante un período de tres años.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Vida útil y Amortizaciones

El fondo de comercio deberá amortizarse durante su vida útil. La vida útil se determinará de forma separada para cada unidad generadora de efectivo a la que se le haya asignado fondo de comercio. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Los activos intangibles son activos de vida útil definida y se amortizan teniendo en cuenta las siguientes precisiones:

- a) El importe amortizable se determinará considerando que el valor residual del activo intangible es nulo, salvo que exista un compromiso en firme de venta a un tercero antes de que termine su vida económica.
- b) La vida útil de un activo intangible no podrá exceder del periodo durante el cual la entidad tiene derecho a utilizarlo. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el inmovilizado intangible.
- c) El método de amortización reflejará el patrón de consumo esperado por la entidad, de los beneficios económicos futuros derivados del activo intangible. Si ese patrón no pudiera determinarse de forma fiable, se adoptará un método lineal de amortización.
- d) La amortización de un activo intangible sólo podrá suspenderse cuando su valor en libros sea nulo, cause baja del balance o se haya reclasificado como activo no corriente mantenido para la venta.
- e) El Grupo revisará, al menos al cierre de cada ejercicio, el periodo y método de amortización de los activos intangibles. Cuando considere que no son los adecuados, los efectos de las variaciones en el periodo o el método de amortización se reconocerán como un cambio en una estimación contable.

La amortización de los activos intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

|                           | Método de amortización | Años de vida útil estimada |
|---------------------------|------------------------|----------------------------|
| Fondo de comercio         | Lineal                 | 10                         |
| Aplicaciones informáticas | Lineal                 | 3 - 4                      |

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

En cualquier caso, al menos anualmente, el Grupo analiza si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio, y, en caso de que los haya, se comprueba su eventual deterioro de valor y estima el importe recuperable de los activos intangibles y de los activos que todavía no estén en condiciones de uso.

(e) Arrendamientos

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a el Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. El Grupo mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

- **Arrendamientos operativos**

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. El Grupo ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(h) Gastos de personal

- **Compromiso por gratificaciones por jubilación**

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores establece obligaciones en materia de previsión social. La sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) no mantiene al 31 de diciembre de 2025 y 2024 obligaciones con sus empleados por este concepto.

- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

(k) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las sociedades del Grupo que están integradas en el Fondo de Garantía de Inversiones y realizan aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, son las siguientes:

- Bestinver, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) ha devengado durante el ejercicio 2025 aportaciones al Fondo por importe de 51 miles de euros (36 miles de euros durante el ejercicio 2024), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Bestinver Gestión, S.A.U, S.G.I.I.C. ha devengado durante el ejercicio 2025 aportaciones al Fondo por importe de 4 miles de euros (85 miles de euros durante el ejercicio 2024), y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(l) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo consolidado registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance entre los que destacan los siguientes:

- Depósitos de valores y otros instrumentos financieros: Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que el Grupo asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades. Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios del Grupo o recibidos de terceros en depósito, sobre los que el Grupo mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Carteras gestionadas: Recoge el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas y cogestionadas, y de los fondos de pensiones gestionados.

(m) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(n) Estado de flujos de efectivo consolidado

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo consolidado, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades financieras, así como otras actividades que no pueden ser calificadas 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 el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. Los descubiertos bancarios, en caso de que existan, se reconocerían en el balance consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito (véase Notas 4 y 7).

(o) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros consolidados con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

- Otras variaciones en el patrimonio neto consolidado: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto consolidado, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto consolidado.

(p) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo reconoce en este epígrafe los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de venta.

El Grupo conoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de operaciones continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se trate de operaciones interrumpidas. Las pérdidas por deterioro de valor de la UGE se reconocen reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos no corrientes, prorrateando en función del valor contable de los mismos. Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son reversibles.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

La Sociedad valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(4) Tesorería

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2025 y 2024 es como sigue:

|      | Miles de euros |          |
|------|----------------|----------|
|      | 31.12.25       | 31.12.24 |
| Caja | 3              | 1        |
|      | <u>3</u>       | <u>1</u> |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(5) Activos financieros por categoría

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre a 2025 y 2024 es como sigue:

Activos financieros:

Activos financieros a coste amortizado

|                                                              | Miles de euros |               |
|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                              | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias |                |               |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)                | 71.805         | 65.897        |
| Crédito a particulares (Nota 7)                              | 574            | 335           |
|                                                              | <u>72.379</u>  | <u>66.232</u> |

Activos financieros a valor razonable  
con cambios en pérdidas y ganancias

|                                                                                               | Miles de euros |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                                                               | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias<br>(Nota 6.1) |                |               |
| Valores representativos de deuda                                                              | -              | 307           |
| Instrumentos de capital                                                                       | 19.169         | 19.229        |
|                                                                                               | <u>19.169</u>  | <u>19.536</u> |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(6) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

(6.1) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                                                         | Miles de euros |               |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                         | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Valores representativos de deuda (Nota 5)               | -              | 307           |
| Acciones y participaciones en cartera interior (Nota 5) |                |               |
| Cotizables                                              | 19.163         | 19.223        |
| No cotizables                                           | 6              | 6             |
|                                                         | <u>19.169</u>  | <u>19.536</u> |

a) Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo no posee valores representativos de deuda.

Un detalle de la composición de los valores representativos de deuda y su valoración al 31 de diciembre de 2024 se presenta a continuación:

| <u>31 de diciembre de 2024</u> | Miles de euros                     |                   |                  |                                  |                        |
|--------------------------------|------------------------------------|-------------------|------------------|----------------------------------|------------------------|
|                                | Número de acciones/participaciones | Valor Adquisición | Valor de Mercado | Intereses devengados no vencidos | Plusvalías/Minusvalías |
| PIKLIN 4 02/25/25              | 300.000                            | 300               | 297              | 10                               | 13                     |
|                                | 300.000                            | 300               | 297              | 10                               | 13                     |

El valor razonable de estos instrumentos financieros se ha obtenido de la cotización de los títulos en un mercado activo al 31 de diciembre de 2024.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 el Grupo registra plusvalías por valor de 3 y 13 miles de euros, que han sido registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Resultado de operaciones financieras (neto)” (véase Nota 6.2).

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha dado de baja el activo financiero de su balance por el valor nominal a su vencimiento.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

b) Acciones y participaciones en cartera interior

Un detalle de la composición de las acciones y participaciones es el siguiente:

|                                                            | Miles de euros |               |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                            | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Sociedades de Capital Riesgo                               | 12.998         | 14.345        |
| Instituciones de Inversión Colectiva                       | 2.657          | 2.265         |
| Instrumentos de capital                                    | 3.508          | 2.613         |
| Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. | 6              | 6             |
|                                                            | <u>19.169</u>  | <u>19.229</u> |

Sociedades y Fondos de Capital Riesgo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe “Sociedades de Capital Riesgo” está compuesto por las operaciones de adquisiciones de instrumentos de patrimonio a largo plazo por parte de la Sociedad Dominante y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C (Sociedad Unipersonal).

Este saldo se compone de los compromisos de inversión que adquirieron las Sociedades con Bestinver Infra, F.C.R. y por el que la Sociedad Dominante y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C (Sociedad Unipersonal) desembolsaron el 100% de su compromiso de inversión por un total de 7.500 y 253 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C (Sociedad Unipersonal) han recibido distribuciones por reembolsos de participaciones por parte del Fondo de Capital Riesgo (1.321 y 44 miles de euros, respectivamente), las cuales han generado unos beneficios de 72 y 2 miles de euros, respectivamente que han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Resultado de operaciones financieras (neto)” (véase Nota 6.2).

A su vez, al 31 de diciembre de 2025, se ha registrado una variación de valor de las participaciones por importe de 377 y 13 miles de euros, respectivamente, que ha sido registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “Resultado de operaciones financieras (neto)” (véase Nota 6.2).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Dominante posee participaciones por valor de 5.482 y 6.425 miles de euros en Bestinver Infra, F.C.R., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) posee participaciones por valor de 184 y 216 miles de euros en Bestinver Infra, F.C.R., respectivamente.

Durante el ejercicio 2024, Bestinver S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal), realizaron nuevas inversiones en Fondos y Sociedades de Capital Riesgo, Bestinver Private Equity Fund, F.C.R. y Bestinver Infra II, F.C.R. y Bestinver Infra II, S.C.R., por un importe total 2.000, 5.374 y 300 miles de euros, respectivamente.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Durante el ejercicio 2025, Bestinver S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal), han recibido distribuciones por reembolsos de participaciones por parte de Bestinver Infra II, F.C.R. y Bestinver Infra II, S.C.R. por importe total de 72 y 300 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025, Bestinver S.A. y Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) poseen participaciones en Bestinver Private Equity Fund, F.C.R. y Bestinver Infra II, F.C.R. por valor de 2.000 y 5.302 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) tiene invertido un importe total de 30 miles de euros en Bestinver Infra II Feeder, fondo que se encuentra en Luxemburgo.

Instituciones de Inversión Colectiva

El Grupo mantiene diversas inversiones en instituciones de inversión colectiva, que tienen un valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de 2.657 y 2.265 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2025, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) ha realizado una nueva inversión en 20.000 participaciones de Bestinver Solidario, F.I., por un importe total de 300 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2025, se ha registrado una variación de valor por importe de 104 miles de euros, derivada de los cambios de valoración de las instituciones de inversión colectiva en las que mantenía inversiones al cierre del ejercicio anterior. Dichos cambios de valor han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dentro del epígrafe «Resultado de operaciones financieras (neto)» (véase Nota 6.2).

Durante el ejercicio 2024, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) realizó una nueva inversión en 20.000 participaciones de Bestinver Bonos Institucional IV, F.I., por un importe total de 300 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2024 ascendía a 317 miles de euros.

Durante el ejercicio 2024, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) realizó una nueva inversión en 20.000 participaciones de Bestinver Bonos Institucional V, F.I., por un importe total de 300 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2024 ascendía a 303 miles de euros.

Instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe “Instrumentos de capital” está compuesto por la operación de la adquisición que tuvo lugar con fecha 13 de octubre de 2021, en la que la Sociedad Dominante adquiere a Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) el 7% del capital social de la compañía Easypay Instituição de pagamento, LDA., con un valor de 500 miles de euros en ambos ejercicios.

Adicionalmente, se produce la operación de compraventa por parte de la Sociedad Dominante, referente al acuerdo suscrito entre la compañía Paybook, INC y Fidentiis Gestión S.A. S.G.I.I.C con fecha 14 de diciembre de 2018, a través de la cual Sociedad Dominante subroga y sustituye a Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) en todos los derechos y obligaciones sobre Paybook INC adquiridos por Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) tras la fusión por absorción de Fidentiis Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C el 11 de diciembre de 2020. Esta operación fue saldada con el pago de 456 miles de euros de la Sociedad Dominante a Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Con fecha 13 de octubre de 2021, la Sociedad Dominante adquirió un total de 955.723 acciones Serie C, clase II, ordinarias, nominativas, representativas del capital variable de la compañía Millas para el Retiro S.A.P.I de CV por importe de 131 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2022, Millas para el Retiro S.A.P.I de CV llevó a cabo una ampliación de capital, en la que la Sociedad Dominante acudió por un importe total de 16 miles de euros.

Por otra parte, con fecha 31 de octubre de 2023, Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.U. (Sociedad Unipersonal) adquirió Smart Investment B S.L. (anteriormente denominada Marlowe Investment S.L.) por valor de 10 miles de euros, correspondiente con un 0,40% de participación.

De igual modo, con fecha 21 de junio de 2024, Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.U. (Sociedad Unipersonal) adquirió Smart New Living S.L. (anteriormente denominada Muruve Investment, S.L.U.) por valor de 3 miles de euros, correspondiente con un 0,18% de participación.

Con fecha 17 de julio de 2024, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) constituyó Bestinver Investments G.P. S.à.r.l. por valor de 12 miles de euros (véase Nota 1).

Con fecha 15 de agosto de 2024, la Sociedad Dominante, ha vendido la totalidad de sus participaciones en Millas para el Retiro S.A.P.I de CV por un importe de 16 miles de euros, registrándose una pérdida por 130 miles de euros en el epígrafe “Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas”.

La Sociedad Dominante realizó la adquisición en el ejercicio 2023 de Smart Living Properties SOCIMI, S.A., con el propósito de reducir su porcentaje de participación durante los primeros meses del ejercicio 2024. La Sociedad Dominante tiene un 2,98% y 2,37 % de participación a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, manteniendo un capital comprometido de 3.000 miles de euros, de los cuales ha desembolsado 2.515 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (1.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Por último, con fecha 13 de octubre de 2025, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) constituyó Volta G.P. S.à.r.l. por valor de 12 miles de euros (véase Nota 1).

Gestora de Fondo General de Garantía de Inversiones

La Sociedad del Grupo Bestinver, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) participa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 3 acciones, de doscientos euros de valor nominal cada una de ellas. Dichas participaciones se encuentran registradas a coste y totalmente desembolsadas.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(6.2) Resultado de operaciones financieras

El “Resultado de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye los resultados obtenidos por el Grupo en la operativa de compra y venta de instrumentos financieros de deuda y patrimonio durante el ejercicio, así como la valoración de la cartera de “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” al cierre del ejercicio. El resultado neto de los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

|                                             | Miles de euros |       |
|---------------------------------------------|----------------|-------|
|                                             | 2025           | 2024  |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | 2.706          | 2.399 |

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe 31 de diciembre a 2025 y 2024 es como sigue:

|                                                         | Miles de euros |          |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                         | 31.12.25       | 31.12.24 |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 5)           |                |          |
| Cuentas corrientes remuneradas                          | 51.959         | 49.987   |
| Deudores por comisiones pendientes                      | 18.346         | 14.410   |
| Fianzas Sistema de Compensación, Liquidación y Registro | 1.500          | 1.500    |
|                                                         | 71.805         | 65.897   |
| Crédito a particulares (Nota 5)                         | 574            | 335      |
|                                                         | 72.379         | 66.232   |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros y tienen vencimientos a la vista.

(a) Cuentas corrientes remuneradas

“Cuentas Corrientes Remuneradas” recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que devengan intereses a tipos de mercado (véase Nota 17 (b)).

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones gestionadas por las sociedades del Grupo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (véase Nota 17 (c)).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(c) Fianzas Sistema de Compensación, Liquidación y Registro

Con motivo de la Reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de valores de España, se introduce una única Entidad de Contrapartida Central (BME CLEARING). Por tanto, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluye la fianza en efectivo por importe de 1.500 miles de euros (véase Nota 15). Estos depósitos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no están remunerados.

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material de uso propio, es como sigue:

|                               | Miles de euros       |       |       |                      |       |       |                      |
|-------------------------------|----------------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|----------------------|
|                               | Saldo al<br>31.12.23 | Altas | Bajas | Saldo al<br>31.12.24 | Altas | Bajas | Saldo al<br>31.12.25 |
| Coste                         |                      |       |       |                      |       |       |                      |
| Instalaciones y otros activos | 987                  | 991   | -     | 1.978                | 649   | -     | 2.627                |
| Equipos informáticos          | 371                  | 185   | -     | 556                  | 57    | -     | 613                  |
| Mobiliario y enseres          | 420                  | 231   | (3)   | 648                  | 8     | -     | 656                  |
|                               | 1.778                | 1.407 | (3)   | 3.182                | 714   | -     | 3.896                |
| Amortización acumulada        | (1.194)              | (249) | 76    | (1.367)              | (383) | -     | (1.750)              |
| Valor neto                    | 584                  | 1.158 | 73    | 1.815                | 331   | -     | 2.146                |

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo cuenta con activo material totalmente amortizado por importe de 773 miles de euros (552 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

(9) Activo intangible

Un detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                        | Miles de euros |          |
|------------------------|----------------|----------|
|                        | 31.12.25       | 31.12.24 |
| Activo intangible      |                |          |
| Fondo de Comercio      | 7.278          | 9.137    |
| Otro activo intangible | 3.556          | 3.746    |
|                        | 10.834         | 12.883   |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

a) Fondo de Comercio

El detalle y movimiento de los activos clasificados en este capítulo del balance consolidado es el siguiente:

|                                     | Miles de euros       |                |                      |                |                      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
|                                     | Saldo al<br>31.12.23 | Altas          | Saldo al<br>31.12.24 | Altas          | Saldo al<br>31.12.25 |
| Fidentiis Equities, S.V., S.A.      | 10.425               | -              | 10.425               | -              | 10.425               |
| Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. | 8.160                | -              | 8.160                | -              | 8.160                |
|                                     | <u>18.585</u>        | <u>-</u>       | <u>18.585</u>        | <u>-</u>       | <u>18.585</u>        |
| Menos, Amortización Acumulada       |                      |                |                      |                |                      |
| Fidentiis Equities, S.V., S.A.      | (4.257)              | (1.043)        | (5.300)              | (1.043)        | (6.343)              |
| Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. | (3.332)              | (816)          | (4.148)              | (816)          | (4.964)              |
|                                     | <u>(7.589)</u>       | <u>(1.859)</u> | <u>(9.448)</u>       | <u>(1.859)</u> | <u>(11.307)</u>      |
| Valor neto                          | <u>10.996</u>        | <u>(1.859)</u> | <u>9.137</u>         | <u>(1.859)</u> | <u>7.278</u>         |

Con fecha 27 de noviembre de 2019, Bestinver, S.A. adquirió Fidentiis Equities, S.V., S.A. y Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. tras obtenerse la pertinente autorización administrativa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El Grupo registró la adquisición, generándose un fondo de comercio de 22.304 miles de euros.

Durante el ejercicio 2020, se completó la asignación del precio de compra (“Purchase Price Allocation” o PPA) reconociéndose un activo intangible asociado atribuido a “asset management relationship” y un pasivo por impuesto diferido por un valor total de 3.749 y 937 miles de euros, respectivamente. Como resultado del proceso anterior y como consecuencia del valor razonable de los activos netos adquiridos y el coste de adquisición, se ha registrado finalmente un fondo de comercio que asciende a 19.492 miles de euros. Dicho PPA fue modificado posteriormente, realizando una nueva asignación tanto a la marca Fidentiis como a los clientes que la Sociedad Absorbida tenía a fecha de adquisición. Por todo ello se realiza un traspaso entre el epígrafe de “Fondo de Comercio” a “Otro activo intangible” (véase Nota 9 (b)).

En el ejercicio 2017, se modificó la norma contable de registro y valoración posterior de los fondos de comercio y activos intangibles de vida indefinida que figuraba en la Circular 7/2008 de la CNMV, por la Circular 3/2017, de 29 de noviembre. Dicha modificación establece que estos activos intangibles deberán amortizarse durante su vida útil, que se presumirá, salvo prueba en contrario, es de diez años y que su recuperación es lineal. Anteriormente a esta modificación, estos activos intangibles no se amortizaban, y únicamente, se debía evaluar si tenían deterioros, a partir una valoración, al menos, anual.

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio la Sociedad Dominante ha evaluado la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo (UGEs).

El Grupo prepara las previsiones de flujos de caja de la Unidad Generadora de Efectivo (UGEs) por un período de cinco años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad que en ningún caso supera las tasas de crecimiento de los años anteriores, ni los estimados a largo plazo para el mercado en el que se localiza la Unidad Generadora de Efectivo. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada. La tasa de crecimiento empleada ha sido de un 1,4%. Para el cálculo del valor terminal, se ha utilizado la fórmula de Gordon Saphiro, con una Tasa de descuento del 11,5%.

Para el descuento de los dividendos se ha utilizado una tasa de descuento basada en la metodología del Capital Asset Pricing Model (CAPM), que ha sido de un 11,5%, y utiliza el coste medio ponderado del capital (CAPM), que variará en función del tipo de negocio y del mercado en el que se desarrolla. Para el cálculo del WACC se tiene en cuenta el nivel de apalancamiento medio durante el periodo de proyección.

Debido al gran margen que disponen las Unidades Generadoras de Efectivo entre recursos propios computables versus exigibles y al moderado crecimiento de estos en sus planes de negocio, no se estima necesario dedicar una parte de los flujos de caja anuales a fortalecer aun más sus reservas voluntarias para cumplir con potenciales requisitos de capital.

Se asume un pay-out del 100%, es decir, la generación de flujo de caja libre de cada año en cada Unidad Generadora de Efectivo se dedica al pago de dividendos.

Asimismo, se determinan:

- i) el coste efectivo de la deuda, que considera el escudo fiscal que la misma genera, en base a las tasas impositivas medias de cada país; y
- ii) el coste estimado del capital propio, en base a una tasa libre de riesgo (tomando habitualmente como referencia la rentabilidad del bono de cada mercado a 10 años), la beta (que considera el nivel de apalancamiento y el riesgo del activo) y una prima de mercado (estimada en base a las rentabilidades históricas de los mercados de capitales). Estas variables se contrastan con estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo, compañías comparables del sector y tasas generalmente utilizadas por bancos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el test de deterioro realizado no ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

b) Otro activo intangible

El detalle y movimiento de los activos clasificados en este epígrafe del balance consolidado es como sigue:

|                                        | Miles de euros       |                |             |                      |                |             |
|----------------------------------------|----------------------|----------------|-------------|----------------------|----------------|-------------|
|                                        | Saldo al<br>31.12.23 | Altas          | Otros       | Saldo al<br>31.12.24 | Altas          | Otros       |
| Aplicaciones informáticas              | 9.902                | 883            | (30)        | 10.755               | 245            | (69)        |
| Anticipos de aplicaciones informáticas | 291                  | 90             | -           | 381                  | 916            | -           |
| Otros activos intangibles              | 4.958                | -              | -           | 4.958                | -              | -           |
|                                        | <u>15.151</u>        | <u>973</u>     | <u>(30)</u> | <u>16.094</u>        | <u>1.161</u>   | <u>(69)</u> |
| Menos, Amortización Acumulada          | <u>(10.277)</u>      | <u>(2.071)</u> | <u>-</u>    | <u>(12.348)</u>      | <u>(1.282)</u> | <u>-</u>    |
| Valor neto                             | <u>4.874</u>         | <u>(1.098)</u> | <u>(30)</u> | <u>3.746</u>         | <u>(121)</u>   | <u>(69)</u> |

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo cuenta con activo intangible totalmente amortizado por importe de 6.818 miles de euros (3.250 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Las sociedades del Grupo tienen arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realizan sus actividades.

Una descripción de los contrato de arrendamiento más relevantes es como sigue:

| Arrendamiento                                                      | Plazo de renovación      | Penalizaciones   |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|
| Piso 2º Izda. y Dcha. Y 3º Izda. en C/ Juan de Mena, 8 (Madrid)    | 1 de agosto de 2026      |                  |
| Piso 3º 2A en C/ Diputación, 246 (Barcelona)                       | 31 de marzo de 2029      |                  |
| Piso 1º Dcha. en C/ Padre Isla, 2 (León)                           | 15 de septiembre de 2026 |                  |
| Piso 2º en Avda. Carlos III, 13 (Pamplona)                         | 30 de septiembre de 2028 |                  |
| Piso 4º Dcha. en C/ Gran Vía, 58 (Bilbao)                          | 30 de noviembre de 2030  |                  |
| Piso 2º en C/ Barcas, 3 y C/ Moratín, 17 (Valencia)                | 4 de octubre de 2027     | Resolución       |
| Piso 4º Izq en Plaza de Mina, 1 (A Coruña)                         | 28 de febrero de 2028    | contrato en caso |
| Avenida de la Constitución, 23-25 (Sevilla)                        | 31 de marzo de 2026      | incumplimiento   |
| Piso 1º Avenida de la Libertad, 2 (San Sebastian)                  | 14 de mayo de 2035       |                  |
| P.º de la Independencia, 18, entreplanta, 50004 (Zaragoza)         | 14 de mayo de 2035       |                  |
| Oficina Nº 12 del Palacio de Salinas, Calle Salinas, Nº 6 (Malaga) | 15 de noviembre de 2035  |                  |

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2025 y 2024 es como sigue:

|                                                     | Miles de euros |              |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                     | 31.12.25       | 31.12.24     |
| Pagos mínimos por arrendamiento (véase Nota 17 (e)) | <u>1.122</u>   | <u>1.516</u> |

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 un importe de 125 y 91 miles de euros, respectivamente, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 11).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(11) Resto de activos y pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                                                   | Miles de euros |               |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                   | 31.12.25       | 31.12.24      |
| <u>Resto de activos</u>                           |                |               |
| Fianzas en garantía de arrendamientos (Nota 10)   | 125            | 91            |
| Otras periodificaciones                           | 299            | 326           |
| Impuesto sobre Sociedades (Notas 18 y 19 (a))     | 2.707          | 3.031         |
| Otros activos                                     | 250            | 228           |
|                                                   | <u>3.381</u>   | <u>3.676</u>  |
|                                                   |                |               |
| <u>Resto de Pasivos</u>                           | Miles de euros |               |
|                                                   | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Acreedores empresas del Grupo (Notas 18 y 19 (a)) | 6.294          | 5.018         |
| Remuneraciones pendientes de pago al personal     | 15.212         | 12.925        |
| Otros conceptos                                   | 2.696          | 6.867         |
|                                                   | <u>24.202</u>  | <u>24.810</u> |

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año, excepto las remuneraciones a largo plazo incluidas dentro del epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago al personal”.

(a) Acreedores empresas del Grupo

El epígrafe “Acreedores empresas del Grupo” recoge, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, los saldos acreedores con Acciona, S.A. originados por el Impuesto sobre Sociedades, como consecuencia de la aplicación del régimen de consolidación fiscal del grupo.

(b) Remuneraciones pendientes de pago al personal

Remuneraciones pendientes de pago recoge el salario variable de los empleados del Grupo devengadas al 31 de diciembre de los años 2025 y 2024.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(12) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                                                | Miles de euros |          |
|------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                | 31.12.25       | 31.12.24 |
| Deudas con particulares                        |                |          |
| Saldos transitorios por operaciones de valores | 4.208          | 4.090    |

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 han sido cancelados durante los primeros días del ejercicio siguiente.

El epígrafe saldos transitorios por operaciones con valores recoge, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, saldos con empresas del Grupo por importe de 3.435 y 3.468 miles de euros respectivamente (véase Nota 19).

(13) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                   | Miles de euros |          |
|-------------------|----------------|----------|
|                   | 31.12.25       | 31.12.24 |
| Otras provisiones | 45             | 45       |

(a) Otras provisiones

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Grupo tiene provisionado 45 miles de euros para cubrir potenciales contingencias de la operativa del Grupo.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(14) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto consolidado se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(a) Capital escriturado y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social de Bestinver, S.A. está representado por 209.701 acciones nominativas de 30,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición de los Accionistas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

|                      | 31.12.2025     |                    | 31.12.2024     |                    |
|----------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                      | Acciones       | % de Participación | Acciones       | % de Participación |
| Acciona, S.A.        | 199.174        | 94,98%             | 199.174        | 94,98%             |
| Resto de Accionistas | 10.527         | 5,02%              | 10.527         | 5,02%              |
|                      | <u>209.701</u> | <u>100,00%</u>     | <u>209.701</u> | <u>100,00%</u>     |

La prima de emisión recoge el importe desembolsado por los socios en la suscripción del capital social, por encima del valor nominal de las acciones. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la prima de emisión asciende a un importe de 29.166 miles de euros.

Con fecha 21 de marzo de 2024, se aprobó en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante una ampliación de capital por parte de los accionistas minoritarios por importe de 95 miles de euros y una prima de emisión de 9.361 miles de euros. Dicha ampliación se realizó con cargo a los compromisos contingentes registrados en “Reservas- Reserva Especial” y un gasto registrado por importe de 3.056 miles de euros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(b) Reservas legales y voluntarias

El movimiento de las reservas legales y voluntarias ha sido el siguiente:

|                                                                                    | Miles de euros |                      |                     |          |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------|----------|
|                                                                                    | Reserva legal  | Reservas Voluntarias | Reservas especiales | Total    |
| Saldo al 31.12.23                                                                  | 1.241          | 10.465               | 6.400               | 18.106   |
| Distribución del resultado consolidado del ejercicio 2023 de la Sociedad Dominante | -              | (10.347)             | -                   | (10.347) |
| Distribución de dividendos de ejercicios anteriores                                | -              | 31.905               | -                   | 31.905   |
| Distribución de dividendo a cuenta 2024                                            | -              | (18.590)             | -                   | (18.590) |
| Otros movimientos                                                                  | -              | -                    | (6.400)             | (6.400)  |
| Saldo al 31.12.24                                                                  | 1.241          | 13.433               | -                   | 14.674   |
| Distribución del resultado consolidado del ejercicio 2024 de la Sociedad Dominante | 19             | (9.159)              | -                   | (9.140)  |
| Distribución de dividendos de ejercicios anteriores                                | -              | 36.982               | -                   | 36.982   |
| Distribución de dividendo a cuenta 2025                                            | -              | (27.576)             | -                   | (27.576) |
| Otros movimientos                                                                  | -              | -                    | -                   | -        |
| Saldo al 31.12.25                                                                  | 1.260          | 13.680               | -                   | 14.940   |

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Dominante tiene dotada esta reserva por importe de 1.260 y 1.241 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resto de Sociedades del Grupo tienen dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Otras Reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(iii) Reservas especiales

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad Dominante tenía dotada una reserva especial por importe de 6.400 miles de euros. Con motivo del contrato de compraventa de Acciones de las Sociedades de Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Fidentiis Equities, S.V., SA., celebrado el 22 de julio de 2019, (ver Nota 9 (a)) empezó a registrar en enero de 2020, hasta diciembre de 2024, un importe anual de 1.600 miles de euros contra el epígrafe “Reservas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en concepto de compromisos contingentes, sujetos al cumplimiento de unas condiciones especiales.

Con fecha 21 de marzo de 2024 la Sociedad Dominante se dio de baja esta reserva mediante una ampliación de capital por importe de 95 miles de euros y una prima de emisión de 9.361 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad Dominante no tiene dotada reserva especial.

(iv) Reservas en Sociedades Consolidadas

Su movimiento durante el ejercicio 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

|                               | Miles de euros             |                                             |                                             |                                              | Total    |
|-------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|----------|
|                               | Bestinver,<br>S.V., S.A.U. | Bestinver<br>Gestión, S.A.U.,<br>S.G.I.I.C. | Bestinver<br>Pensiones,<br>E.G.F.P., S.A.U. | Bestinver Activos<br>Inmobiliarios,<br>S.L.U |          |
| Saldos al 31.12.23            | (15.144)                   | 6.539                                       | 31.226                                      | -                                            | 22.621   |
| Resultados del ejercicio 2023 | (3.746)                    | 25.952                                      | 6.079                                       | (728)                                        | 27.557   |
| Dividendos (notas 1 y 14(c))  | -                          | (25.905)                                    | (6.000)                                     | -                                            | (31.905) |
| Saldos al 31.12.24            | (18.890)                   | 6.586                                       | 31.305                                      | (728)                                        | 18.273   |
| Resultados del ejercicio 2024 | 2.533                      | 29.692                                      | 7.107                                       | (573)                                        | 38.759   |
| Dividendos (notas 1 y 14(c))  | (1.020)                    | (29.322)                                    | (6.640)                                     | -                                            | (36.982) |
| Saldos al 31.12.25            | (17.377)                   | 6.956                                       | 31.772                                      | (1.301)                                      | 20.050   |

(c) Dividendos

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 13 de mayo de 2025, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 10.066 miles de euros.

En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 19 de septiembre de 2025, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 10.066 miles de euros.

En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 10 de diciembre de 2025, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 10.066 miles de euros.

Además, se repartió un dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2024 de 3.145 miles de euros.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable provisional, 13 de mayo de 2025, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

|                                                                          | Miles<br>de euros |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2025:                |                   |
| Proyección resultados netos de impuestos hasta el 13.05.25               | 14.646            |
| Menos, dotación requerida a reserva legal                                | -                 |
|                                                                          | <hr/> 14.646      |
| Estimación de beneficios distribuibles al 13.05.25                       |                   |
| Dividendos a cuenta distribuidos                                         | <hr/> 10.066      |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre 13.05.25 y 13.05.26 |                   |
| Saldos de tesorería al 13.05.25                                          | 14.344            |
| Cobros proyectados                                                       | 3.104             |
| Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta                        | <hr/> (12.951)    |
|                                                                          | <hr/> 4.497       |
| Saldos de tesorería proyectados al 13.05.26                              |                   |

El estado contable provisional, 19 de septiembre de 2025, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

|                                                                          | Miles<br>de euros |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2025:                |                   |
| Proyección resultados netos de impuestos hasta el 19.09.25               | 16.393            |
| Menos, dotación requerida a reserva legal                                | -                 |
|                                                                          | <hr/> 16.393      |
| Estimación de beneficios distribuibles al 19.09.25                       |                   |
| Dividendos a cuenta distribuidos                                         | <hr/> 10.066      |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre 19.09.25 y 19.09.26 |                   |
| Saldos de tesorería al 19.09.25                                          | 14.828            |
| Cobros proyectados                                                       | 3.597             |
| Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta                        | <hr/> (12.958)    |
|                                                                          | <hr/> 5.467       |
| Saldos de tesorería proyectados al 19.09.26                              |                   |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

El estado contable previsional, al 10 de diciembre de 2025, formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

|                                                                          | Miles<br>de euros |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2025:                |                   |
| Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 10.12.25            | 17.219            |
| Menos, dotación requerida a reserva legal                                | -                 |
| Estimación de beneficios distribuibles al 10.12.25                       | 17.219            |
| Dividendos a cuenta distribuidos                                         | 10.066            |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre 10.12.25 y 10.12.26 |                   |
| Saldo de tesorería al 10.12.25                                           | 18.167            |
| Cobros proyectados                                                       | 2.346             |
| Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta                        | (13.529)          |
| Saldo de tesorería proyectados al 10.12.26                               | 6.984             |

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 23 de abril de 2024, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta por importe total de 10.003 miles de euros.

En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 27 de junio de 2024, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 3.355 miles de euros.

En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 9 de octubre de 2024, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 10.003 miles de euros.

En el acta del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de fecha 27 de diciembre de 2024, fue distribuido a los Accionistas otro dividendo a cuenta por importe total de 4.215 miles de euros.

Además, durante el ejercicio 2024 se repartió un dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2023 de 5.009 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(d) Resultado del ejercicio atribuido a las entidades del Grupo

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

|                                         | Miles de euros |               |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
|                                         | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Bestinver, S.V., S.A.U.                 | 2.247          | 2.811         |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.   | 33.888         | 26.684        |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.   | 11.252         | 10.115        |
| Bestinver, S.A.                         | (8.262)        | (6.014)       |
| Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.U. | (523)          | (851)         |
|                                         | <u>38.602</u>  | <u>32.745</u> |

(e) Recursos propios

Gestión de capital

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones del Grupo.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios del Grupo.

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo disponen de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- El Grupo realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades del Grupo son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, el Grupo disponen de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones del Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Por tanto, el Grupo considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios como un elemento fundamental de su gestión del Grupo, que afectan tanto a las decisiones del Grupo, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales del Grupo, etc.

Resumen de las principales características y condiciones de los elementos computados como Capital de Nivel 1 y como Capital de Nivel 2

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, el Grupo considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en la Reglamentación (UE) 2019/2033, en el Reglamento (UE) 2019/876, en la Directiva 2019/2034/UE y en la Circular 2/2014 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan estos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Entidad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas, los instrumentos de capital desembolsados, y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados, tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, etc.

El Grupo no presenta a fecha de referencia del presente informe ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Importe de Fondos Propios Computables

A continuación, se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de los fondos propios computables del Grupo, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2:

| Miles de euros                                                                                                                                             |                 |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| FONDOS PROPIOS                                                                                                                                             | 31/12/2025      | 31/12/2024      |
| <b>Capital de Nivel 1 (Recursos Propios básicos según anterior normativa)</b>                                                                              | <b>57.871</b>   | <b>54.492</b>   |
| Fondos Propios                                                                                                                                             | 57.871          | 54.492          |
| Capital de Nivel 1                                                                                                                                         | 57.871          | 54.492          |
| Capital de Nivel 1 Ordinario                                                                                                                               | 57.871          | 54.492          |
| Instrumentos de capital totalmente desembolsados                                                                                                           | 6.302           | 6.302           |
| Prima de Emisión                                                                                                                                           | 29.166          | 29.166          |
| Ganancias acumuladas                                                                                                                                       | 34.990          | 32.947          |
| Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores                                                                                                              | 34.990          | 32.947          |
| <b>(-) Total de deducciones en el Capital de nivel 1 Ordinario</b>                                                                                         | <b>(12.587)</b> | <b>(13.923)</b> |
| (-) Fondo de Comercio                                                                                                                                      | (7.278)         | (9.137)         |
| (-) Otros activos intangibles                                                                                                                              | (3.556)         | (3.746)         |
| (-) Activos por impuestos diferidos que dependan de rendimientos futuros y no se deriven de diferencias temporales, netos de pasivos por impuestos conexos | (1.753)         | (1.039)         |
| (-) Instrumentos de capital de nivel 1 ordinario de entes del sector financiero en los que la entidad tiene una inversión significativa                    | -               | -               |
| <b>Capital de Nivel 2 (Recursos Propios segunda categoría, anterior normativa)</b>                                                                         | <b>-</b>        | <b>-</b>        |

El cálculo de los Fondos Propios para la elaboración del cuadro anterior se ha realizado de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033.

Requisitos de Fondos Propios

Durante el ejercicio 2021, entró en aplicación el nuevo Reglamento (UE) 2019/2033, el cual supone un cambio en relación con el cálculo de los requisitos de fondos propios mínimos. El nuevo Reglamento introduce cambios en el cálculo del denominador de la ratio de solvencia: en lugar de calcularse la suma de los activos ponderados por riesgo (crédito, mercado y operacional) se plantea un nuevo denominador “D”, definido en el artículo 11 de dicho Reglamento. El valor de este nuevo denominador se establece como el mayor de los siguientes valores: 1) requisitos basados en los gastos fijos generales, 2) requisitos del capital mínimo permanente o 3) requisitos basados en los factores K. En el caso del Grupo Bestinver se aplica el requisito basado en los factores K, tal y como se plasma en el siguiente cuadro:

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

|                                                                                                                                            | Miles de euros |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS                                                                                                               | 31/12/2025     | 31/12/2024 |
| <b>Requisitos de fondos propios</b>                                                                                                        |                |            |
| Requisito de capital mínimo permanente                                                                                                     | 1.536          | 1.536      |
| Requisito basado en los gastos fijos generales                                                                                             | 12.003         | 15.602     |
| Requisito basado en los factores K                                                                                                         | 6.655          | 6.108      |
| <b>Requisitos de fondos propios transitorios</b>                                                                                           |                |            |
| Requisito transitorio basado en los requisitos de fondos propios del RRC                                                                   | -              | -          |
| Requisito transitorio basado en los requisitos basados en los gastos fijos generales                                                       | -              | -          |
| Requisito transitorio para las empresas de servicios de inversión que anteriormente solo estaban sujetas a un requisito de capital inicial | -              | -          |
| Requisito transitorio basado en el requisito de capital inicial en el momento de la autorización                                           | -              | -          |
| Requisito transitorio para las empresas de inversión que no están autorizadas a prestar determinados servicios                             | -              | -          |
| Requisito transitorio de al menos 250.000 euros                                                                                            | 250            | 250        |
| <b>Partidas pro memoria</b>                                                                                                                |                |            |
| Requisitos de fondos propios adicionales                                                                                                   | -              | -          |
| Directrices sobre fondos propios adicionales                                                                                               | -              | -          |
| Requisito Total de fondos propios                                                                                                          | 12.003         | 15.602     |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los recursos propios computables del Grupo, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(f) Beneficio por acción

El beneficio por acción se determina dividiendo el resultado neto en un ejercicio entre el número de acciones en circulación en ese ejercicio:

|                                                     | 31.12.25 | 31.12.24 |
|-----------------------------------------------------|----------|----------|
| Beneficio neto consolidado (miles de euros)         | 38.602   | 32.745   |
| Número de acciones en circulación (Ver Nota 14 (a)) | 209.701  | 209.701  |
| Beneficio por acción (euros)                        | 184,08   | 156,15   |

El beneficio básico y diluido coinciden al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(15) Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

|                                                           | Miles de euros |           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-----------|
|                                                           | 31.12.25       | 31.12.24  |
| Cuentas de riesgo y compromiso                            |                |           |
| Avales y garantías concedidas (Nota 7)                    | 1.500          | 1.500     |
| Otras cuentas de orden                                    |                |           |
| Depósito de títulos                                       |                |           |
| De terceros                                               | 6.839.286      | 3.953.690 |
|                                                           | 6.839.286      | 3.953.690 |
| Carteras gestionadas                                      |                |           |
| IIC                                                       | 6.532.462      | 5.596.886 |
| Fondos de pensiones                                       | 1.124.816      | 1.044.924 |
| Gestión discrecional de carteras                          | 11.028         | -         |
|                                                           | 7.668.306      | 6.641.810 |
| Otras cuentas de orden                                    |                |           |
| Otros                                                     |                |           |
| Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar      | 336            | 415       |
| Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar       | 1.635          | 1.690     |
| Valores propios y de terceros en poder de otras entidades | 12.947         | 7.603     |
|                                                           | 14.918         | 9.708     |

Los Depósitos de títulos y Valores propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes del Grupo, depositados en otras entidades custodias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

En el Anexo adjunto a esta memoria se muestra un detalle de los vehículos de inversión gestionados por el Grupo así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

El Grupo no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(16) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestra en el Anexo adjunto a esta memoria.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(b) Fondos de Pensiones gestionados

Un detalle de los fondos de pensiones gestionados por la sociedad dependiente, Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Sociedad Unipersonal) así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y las comisiones netas percibidas durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestra en el Anexo adjunto a esta memoria.

(17) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

El Grupo centra su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones, así como en la intermediación de inversiones nacionales o extranjeras en mercados organizados, así como la comercialización de dichos productos.

No se incluye la distribución del importe total de ingresos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías de actividades, en aplicación de lo dispuesto en la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por considerar que podría acarrear graves perjuicios para el Grupo. El Grupo realiza fundamentalmente sus operaciones desde Madrid.

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo han sido obtenidos fundamentalmente en España (véase Notas 1 y 16).

(b) Intereses y rendimientos/cargas asimiladas

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 y 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

|                                            | Miles de euros  |                 |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <u>Intereses y rendimientos asimiladas</u> | <u>31.12.25</u> | <u>31.12.24</u> |
| Ingresos por Intereses (véase Nota 7)      | 1.075           | 1.153           |
|                                            | Miles de euros  |                 |
| <u>Intereses y cargas asimiladas</u>       | <u>31.12.25</u> | <u>31.12.24</u> |
| Gastos por Intereses (véase Notas 19(a))   | 24              | 91              |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2025 y 2024 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

| Comisiones percibidas                                                                  | Miles de euros |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                        | 31.12.25       | 31.12.24       |
| Comisiones de gestión (véase Nota 7 (b))                                               |                |                |
| IIC                                                                                    | 88.162         | 83.725         |
| Fondos de pensiones                                                                    | 15.098         | 13.286         |
| Tramitación, ejecución y colocación de órdenes de clientes para compraventa de valores | 2.310          | 1.687          |
| Depósito y anotación de valores                                                        | 355            | 187            |
| Difusión de análisis                                                                   | 1.574          | 1.234          |
| Aseguramiento                                                                          | 1.983          | 198            |
| Asesoramiento en materias de inversión                                                 | 4.576          | 3.009          |
| Gestión discrecional de carteras                                                       | 674            | -              |
| Otras comisiones                                                                       | 966            | 6.973          |
|                                                                                        | <u>115.698</u> | <u>110.299</u> |
| Comisiones pagadas                                                                     |                |                |
| Comisiones de comercialización                                                         | 4.567          | 3.533          |
| Otras comisiones                                                                       | 63             | 180            |
|                                                                                        | <u>4.630</u>   | <u>3.713</u>   |

En el Anexo adjunto se detalla una selección de las IICs y fondos de pensiones gestionados por Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. y Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U., detallando fundamentalmente el patrimonio y las comisiones percibidas por cada uno de ellos.

En los epígrafes “Tramitación ejecución y colocación de órdenes de clientes para compraventa de valores” y “Depósito y anotación de valores” se incluyen, durante el ejercicio 2025, saldos con partes vinculadas por importe de 654 y 287 miles de euros, respectivamente (247 y 139 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2024) (véase Nota 19 (a)).

Al 31 de diciembre de 2024, en el epígrafe “Otras comisiones” se registraba principalmente un importe de 6.441 miles de euros correspondientes a comisiones de intermediación recibidas por la Sociedad del Grupo, Bestinver, S.V., S.A.U., en relación con nuevos proyectos desarrollados en el ejercicio 2024.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(d) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

|                                        | Miles de Euros |               |
|----------------------------------------|----------------|---------------|
|                                        | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Sueldos, salarios y asimilados         | 36.435         | 34.519        |
| Indemnizaciones                        | 185            | 494           |
| Cargas sociales                        |                |               |
| Seguridad social a cargo de la empresa | 3.826          | 3.397         |
| Otros gastos sociales                  | 72             | 68            |
|                                        | <u>40.518</u>  | <u>38.478</u> |

La distribución de las personas empleadas por el Grupo, distribuido por categorías y sexos, es la siguiente:

|                 | Media anual<br>2025 | 31.12.25   |           |            | Media anual<br>2024 | 31.12.24   |           |            |
|-----------------|---------------------|------------|-----------|------------|---------------------|------------|-----------|------------|
|                 |                     | Hombres    | Mujeres   | Total      |                     | Hombres    | Mujeres   | Total      |
| Directivos      | 25                  | 22         | 2         | 24         | 25                  | 22         | 2         | 24         |
| Técnicos        | 180                 | 113        | 66        | 179        | 179                 | 114        | 68        | 182        |
| Administrativos | 5                   | 1          | 4         | 5          | 4                   | 1          | 4         | 5          |
|                 | <u>210</u>          | <u>136</u> | <u>72</u> | <u>208</u> | <u>208</u>          | <u>137</u> | <u>74</u> | <u>211</u> |

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene un empleado con discapacidad igual o superior al treinta y tres por ciento (2 empleados al 31 de diciembre de 2024).

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

|                                                 | Miles de euros |               |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                 | 31.12.25       | 31.12.24      |
| Inmuebles e instalaciones (véase Nota 10)       | 2.791          | 1.532         |
| Comunicaciones                                  | 116            | 158           |
| Sistemas informáticos                           | 434            | 1.059         |
| Suministros                                     | 30             | 15            |
| Publicidad y propaganda                         | 1.029          | 2.485         |
| Servicios administrativos subcontratados        | 323            | 2.869         |
| Otros servicios de profesionales independientes | 2.185          | 2.475         |
| Resto de gastos                                 | 11.853         | 9.159         |
| Contribuciones e impuestos                      | 57             | 68            |
|                                                 | <u>18.818</u>  | <u>19.820</u> |

Gastos generales recoge al 31 de diciembre de 2025 saldos con empresas del Grupo por importe de 5.116 miles de euros (5.215 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 19).

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(18) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por ciento sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Desde el 1 de enero de 1997, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal), Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Sociedad Unipersonal), Bestinver, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) y Bestinver, S.A. y Bestinver Activos Inmobiliarios S.L. tributan a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidada, con Acciona, S.A. y su grupo consolidable. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida esta Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio consolidado contable del ejercicio y el beneficio consolidado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales consolidadas:

|                                                     | Miles de euros |          |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                     | 31.12.25       | 31.12.24 |
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 51.983         | 44.311   |
| Diferencias permanentes                             | 58             | 27       |
| Base contable del impuesto                          | 52.041         | 44.338   |
| Diferencias temporales                              | 422            | (3.878)  |
| Base imponible fiscal                               | 52.463         | 40.460   |
| Cuota líquida al 25%                                | 13.116         | 10.115   |
| Deducciones                                         | (5)            | (9)      |
| Retenciones y pagos a cuenta                        | (8.790)        | (8.044)  |
| Saldo por Impuesto sobre Sociedades                 | 4.321          | 2.062    |

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades del Grupo es el siguiente:

|                                                            | Miles de euros |        |
|------------------------------------------------------------|----------------|--------|
|                                                            | 2025           | 2024   |
| Base imponible fiscal al 25%                               | 13.116         | 10.115 |
| Ajustes al impuesto de sociedades de ejercicios anteriores | (41)           | -      |
| Diferencia temporaria deducible                            | 311            | 1.460  |
| Deducciones                                                | (5)            | (9)    |
|                                                            | 13.381         | 11.566 |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

El detalle de los saldos entre empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2025 y 2024 repartidos entre las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente con Acciona, S.A. es el siguiente:

|                                       | Miles de euros  |                 |                 |                 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                       | 31.12.25        |                 | 31.12.24        |                 |
|                                       | Activo          | Pasivo          | Activo          | Pasivo          |
| Bestinver, S.V., S.A.U.               | 922             | -               | 358             | -               |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. | -               | 4.331           | -               | 3.355           |
| Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U. | -               | 859             | -               | 786             |
| Bestinver Activos Inmobiliarios S.L.  | 358             | -               | 149             | -               |
| Bestinver, S.A.                       | 1.427           | -               | 2.524           | -               |
|                                       | <u>2.707</u>    | <u>5.190</u>    | <u>3.031</u>    | <u>4.141</u>    |
|                                       | (Notas 11 y 19) | (Notas 11 y 19) | (Notas 11 y 19) | (Notas 11 y 19) |

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La composición de los activos y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                                            | Miles de euros |              |              |              |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                            | 31.12.25       |              | 31.12.24     |              |
|                                            | Corrientes     | Diferidos    | Corrientes   | Diferidos    |
| <u>Activos Fiscales</u>                    |                |              |              |              |
| Administraciones Públicas                  |                |              |              |              |
| Provisiones deducibles                     | -              | 1.753        | -            | 1.039        |
| Amortizaciones                             | -              | -            | -            | -            |
| Otros conceptos                            | 212            | -            | 342          | -            |
|                                            | <u>212</u>     | <u>1.753</u> | <u>342</u>   | <u>1.039</u> |
| <u>Pasivos Fiscales</u>                    |                |              |              |              |
| Administraciones Públicas                  |                |              |              |              |
| IVA                                        | 224            | -            | 212          | -            |
| Seguridad Social                           | 373            | -            | 263          | -            |
| Otros conceptos                            | 124            | -            | 148          | -            |
| Retenciones                                | 1.834          | -            | 2.368        | -            |
| Amortizaciones                             | -              | -            | -            | -            |
| Revalorización de instrumentos financieros | -              | 4            | -            | 4            |
| Fondo de comercio                          | -              | -            | -            | -            |
|                                            | <u>2.555</u>   | <u>4</u>     | <u>2.991</u> | <u>4</u>     |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

Luego el movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2025 y 2024, es como sigue:

|                    | Miles de euros |        |
|--------------------|----------------|--------|
|                    | Activo         | Pasivo |
| Saldos al 31.12.23 | 1.973          | 16     |
| Altas              | -              | -      |
| Bajas              | (934)          | (12)   |
| Saldos al 31.12.24 | 1.039          | 4      |
| Altas              | 923            | -      |
| Bajas              | (209)          | -      |
| Saldos al 31.12.25 | 1.753          | 4      |

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha monetizado ningún importe al amparo del Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(19) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la sociedad y saldos con empresas del grupo

Los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por transacciones realizadas durante los ejercicios 2025 y 2024 entre las sociedades del Grupo son los siguientes:

|                                                   | Miles de euros |          |
|---------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                   | 31.12.25       | 31.12.24 |
| <u>Balance</u>                                    |                |          |
| <u>Activo</u>                                     |                |          |
| Resto de activos (Nota 11)                        |                |          |
| Impuesto sobre sociedades del ejercicio           | 2.707          | 3.031    |
| <u>Pasivo</u>                                     |                |          |
| Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 12)  | 3.435          | 3.468    |
| Resto de pasivos (Nota 11)                        |                |          |
| Otros acreedores con empresas del Grupo           | 1.104          | 877      |
| Impuesto sobre sociedades del ejercicio (Nota 18) | 5.190          | 4.141    |
|                                                   | 6.294          | 5.018    |
| <u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</u>             |                |          |
| <u>Ingresos</u>                                   |                |          |
| Comisiones Percibidas (Nota 17 (c))               | 941            | 386      |
| <u>Gastos</u>                                     |                |          |
| Intereses y cargas asimilados (Nota 17 (b))       | 3              | 30       |
| Gastos Generales (Nota 17 (e))                    | 5.116          | 5.215    |
|                                                   | 5.119          | 5.245    |

Los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo Bestinver fueron eliminados en el proceso de la consolidación.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(b) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2025 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. por importe de 1.477 miles de euros. Durante el ejercicio 2024 no se devengaron obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. por sexos es la siguiente:

| 31.12.2025 |         |       | 31.12.2024 |         |       |
|------------|---------|-------|------------|---------|-------|
| Hombres    | Mujeres | Total | Hombres    | Mujeres | Total |
| 4          | -       | 4     | 4          | -       | 4     |

Durante el ejercicio 2025 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a corto plazo a los miembros de la alta Dirección del Grupo por importe de 7.397 miles de euros (6.814 miles de euros durante el ejercicio 2024).

En el ejercicio 2025, el Grupo Bestinver ha pagado 36 miles de euros en concepto de parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada por Acciona para las sociedades de su grupo. Durante el ejercicio 2024, por este mismo concepto el Grupo pagó un importe de 66 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2025, el Grupo Bestinver ha devengado 108 miles de euros en concepto de una póliza de responsabilidad civil profesional contratada por Bestinver, S.A. para las sociedades de su grupo. El Grupo pagó en el ejercicio 2024 un importe de 109 miles de euros por este concepto.

(c) Situaciones de conflictos de interés

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los Administradores de la Sociedad Dominante y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(21) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría y otros servicios a las entidades del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

|                                              | Miles de euros |           |
|----------------------------------------------|----------------|-----------|
|                                              | 31.12.25       | 31.12.24  |
| Por servicios de auditoría                   | 50             | 44        |
| Por otros servicios de verificación contable | 8              | 7         |
|                                              | <u>58</u>      | <u>51</u> |

“Otros servicios de verificación contable”, se corresponden con informes de procedimientos acordados sobre protección de activos.

Por otro lado KPMG Auditores, S.L. no ha facturado al Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 honorarios por otros servicios.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas por una relación de control durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(22) Servicio de Atención al Cliente

En el ejercicio 2004, las sociedades del Grupo adoptaron las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, las sociedades del Grupo, han recibido y atendido las siguientes quejas y reclamaciones:

|                                         | Recibidas |           | Resueltas |          |          |          |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
|                                         |           |           | 31.12.25  |          | 31.12.24 |          |
|                                         | 31.12.25  | 31.12.24  | Sociedad  | Cliente  | Sociedad | Cliente  |
| Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.U. | -         | -         | -         | -        | -        | -        |
| Bestinver, S.V., S.A.U.                 | -         | -         | -         | -        | -        | -        |
| Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.L.C.   | 5         | 8         | 2         | 3        | 1        | 7        |
| Bestinver Pensiones E.G.F.P., S.A.U.    | 3         | 4         | -         | 3        | 2        | 2        |
|                                         | <u>8</u>  | <u>12</u> | <u>2</u>  | <u>6</u> | <u>3</u> | <u>9</u> |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no tenía ninguna reclamación pendiente de resolución.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(23) Sucursales y representantes

A 31 de diciembre de 2025 Bestinver, S.V., S.A.U., tiene 6 representantes (2 representante al 31 de diciembre de 2024).

(24) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo Bestinver se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de las sociedades del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control Interno del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, Bestinver, S.A. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de las sociedades del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de las sociedades del Grupo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

Las sociedades del Grupo no se encuentran expuestas a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

Las sociedades del Grupo no tienen concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activos. Dentro de la actividad normal de las mismas, tienen diversificado el riesgo entre las sociedades del Grupo y otro tipo de clientes.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la notas Notas 6 y 7.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(iii) Riesgo de liquidez

Las sociedades del Grupo llevan a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las Notas 5 y 12.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como las sociedades del Grupo no poseen activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de las mismas, no tienen riesgo respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(25) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de los dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 por el Grupo Bestinver:

|                                         | 31.12.25       | 31.12.24 |
|-----------------------------------------|----------------|----------|
|                                         | Días           |          |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 19,20          | 31,80    |
| Ratio de operaciones pagadas            | 19,91          | 33,80    |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 2,91           | 16,89    |
|                                         | Miles de euros |          |
| Total de pagos realizados               | 27.270         | 27.445   |
| Total de pagos pendientes               | 2.710          | 3.683    |

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es como sigue:

|                                                                               | 2025   | 2024   |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Volumen monetario pagado en euros (miles de euros)                            | 26.475 | 21.825 |
| Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores (%) | 97,09% | 79,52% |
| Número de facturas pagadas                                                    | 4.222  | 5.016  |
| Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores (%)        | 93,46% | 90,65% |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2025

(26) Hechos posteriores

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

BESTINVER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2025 y 2024  
(Expresado miles de euros)

| Institución de Inversión Colectiva      | Miles de euros |            |            |            |
|-----------------------------------------|----------------|------------|------------|------------|
|                                         | 2025           |            | 2024       |            |
|                                         | Patrimonio     | Comisiones | Patrimonio | Comisiones |
| <u>Fondos de Inversión</u>              |                |            |            |            |
| Bestinver Mixto, F.I.                   | 74.074         | 991        | 61.334     | 846        |
| Bestinver Internacional, F.I.           | 1.422.249      | 23.888     | 1.347.895  | 23.301     |
| Bestinver Patrimonio, F.I.              | 115.043        | 1.158      | 115.839    | 1.151      |
| Bestinfond, F.I.                        | 1.691.813      | 27.812     | 1.538.022  | 26.750     |
| Bestinver Bolsa, F.I.                   | 253.868        | 3.445      | 151.306    | 2.641      |
| Bestinver Renta, F.I.                   | 331.002        | 1.482      | 261.396    | 1.116      |
| Bestinver Consumo Global, F.I.L.        | 108.467        | 1.906      | 119.688    | 2.173      |
| Bestinver Grandes Compañías, F.I.       | 103.716        | 1.784      | 136.638    | 2.167      |
| Bestvalue, F.I.                         | 426.548        | 6.880      | 369.156    | 6.260      |
| Bestinver Corto Plazo, F.I.             | 225.349        | 280        | 151.006    | 220        |
| Bestinver Latam, F.I.                   | 9.451          | 35         | 7.699      | 45         |
| Bestinver Bonos Institucional, F.I.     | 61.148         | 200        | 21.860     | 202        |
| Bestinver Deuda Corporativa, F.I.       | 98.613         | 629        | 77.521     | 422        |
| Bestinver Tordesillas, F.I.L.           | 23.941         | 1.115      | 19.962     | 365        |
| Bestinver Megatendencias, F.I.          | 46.699         | 340        | 30.091     | 481        |
| Oda Capital, F.I.L.                     | 4.775          | 12         | 3.100      | 12         |
| Bestinver Bonos Institucional II, F.I.  | 40.096         | 341        | 62.532     | 357        |
| Alfil Táctico, F.I.L.                   | 13.288         | 320        | 10.430     | 143        |
| Bestinver Norteamérica, F.I.            | 157.323        | 2.940      | 204.467    | 2.156      |
| Bestinver Bonos Institucional III, F.I. | 39.887         | 189        | 39.025     | 183        |
| Bestinver Bonos Institucional IV, F.I.  | 56.158         | 280        | 54.228     | 189        |
| Bestinver Bonos Institucional V, F.I.   | 41.880         | 196        | 34.784     | 30         |
| Bestinver Solidario, F.I.               | 1.064          | 1          | -          | -          |
| Bestinver Infra, F.C.R.                 | 300.000        | 2.808      | 300.000    | 3.726      |
| Bestinver Infra II F.C.R. y S.C.R.      | 150.664        | 2.125      | 106.433    | 501        |
| Bestinver Private Equity Fund, F.C.R.   | 50.768         | 467        | 34.449     | 278        |
|                                         | 5.847.884      | 81.624     | 5.258.861  | 75.714     |

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2025 y 2024

(Expresado en miles de euros)

|                                        | Miles de euros |            |            |            |
|----------------------------------------|----------------|------------|------------|------------|
|                                        | 2025           |            | 2024       |            |
| Institución de Inversión Colectiva     | Patrimonio     | Comisiones | Patrimonio | Comisiones |
| <u>SICAVS</u>                          |                |            |            |            |
| Bestinver S.I.C.A.V., S.A.             | (*) 175.224    | 2.648      | 153.691    | 2.923      |
| Fidentiis Tordesillas S.I.C.A.V., S.A. | (*) 244.662    | 2.490      | 176.531    | 1.469      |
|                                        | 419.886        | 5.138      | 330.222    | 4.392      |
| <u>SOCIMI</u>                          |                |            |            |            |
| Smart Living Properties Socimi, S.A.   | 150.000        | 1.400      | 7.804      | 964        |
| <u>SCSp</u>                            |                |            |            |            |
| Ricarica SCSp                          | 114.692        | -          | -          | -          |
|                                        | 684.578        | 6.538      | 338.026    | 5.356      |

(\*) Instituciones cogestionadas por la Sociedad, junto a otra Sociedad Gestora de Institución de Inversión Colectiva.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2025 y 2024

(Expresado en miles de euros)

| Fondos de Pensiones                                       |     | Miles de euros |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------|-----|----------------|------------|------------|------------|
|                                                           |     | 2025           |            | 2024       |            |
|                                                           |     | Patrimonio     | Comisiones | Patrimonio | Comisiones |
| Bestinver Plan Mixto, F.P.                                | (*) | 252.512        | 3.641      | 238.334    | 3.539      |
| Bestinver Patrimonio, F.P.                                | (*) | 21.849         | 223        | 21.689     | 208        |
| Bestinver Global, F.P.                                    | (*) | 687.960        | 9.791      | 636.372    | 9.533      |
| Bestinver Plan Norteamérica, F.P.                         | (*) | 11.421         | 181        | 12.502     | 23         |
| Bestinver Empleo II, F.P.                                 | (*) | 16.757         | 224        | 14.198     | 195        |
| Bestinver Empleo III, F.P.                                | (*) | 1.941          | 27         | 1.717      | 25         |
| Bestinver Plan Renta, F.P.                                | (*) | 75.712         | 372        | 68.741     | 318        |
| Bestinver Plan Indexado, F.P.                             | (*) | 519            | -          | -          | -          |
|                                                           |     | 1.068.671      | 14.459     | 993.553    | 13.841     |
| <u>E.P.S.V</u>                                            |     |                |            |            |            |
| Bestinver Individual, E.P.S.V.                            |     | 56.145         | 639        | 50.701     | 598        |
|                                                           |     | 1.124.816      | 15.098     | 1.044.254  | 14.439     |
| Total Patrimonio gestionado y total comisiones devengadas |     | 7.392.586      | 101.860    | 6.633.337  | 94.545     |

(\*) Los activos de los fondos de pensiones son cogestionados por Bestinver Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. junto a Bestinver Pensiones, E.G.F.P., S.A.U.

BESTINVER,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2025

**A. Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.**

a) Denominación

Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

b) Naturaleza

Con fecha 14 de octubre de 2003, la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó la inscripción de la Sociedad en el Registro Administrativo de Sociedades de Valores con el número 205.

Por ser una Empresa de Servicios de Inversión, su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 6/2023, de 17 de marzo, y a lo dispuesto en el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

Su objeto social exclusivo consiste en la prestación de todos los servicios de inversión y actividades complementarias previstas para las sociedades de valores en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 6/2023, de 17 de marzo y en el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades tales como las de gestión, asesoramiento o intermediación y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan en el mencionado Real Decreto.

De conformidad con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 6/2023, de 17 de marzo y en el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) llevará a cabo las siguientes actividades de servicios de inversión, así como los servicios auxiliares y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan.

**I. Servicios de Inversión (Art. 125 de la Ley 6/2023)**

Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal). en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.

- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.

BESTINVER,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2025

- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La colocación de instrumentos financieros.
- e) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- f) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

## **II. Servicios auxiliares (Art. 126 de la Ley 6/2023)**

Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros, incluidos la custodia y servicios conexos como la gestión de tesorería y de garantías.
- b) Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros.
- c) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

## **III. Instrumentos financieros (Art. 2 de la Ley 6/2023)**

Los instrumentos sobre los que se desarrollarán los servicios de inversión y servicios auxiliares son los que se enumeran a continuación:

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que, por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
- b) Instrumentos del mercado monetario, entendiéndose como tales las categorías de instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, como letras del Tesoro, y efectos comerciales, excluidos los instrumentos de pago.
- c) Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, así como de las entidades de capital-riesgo y las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

BESTINVER,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2025

- d) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

**IV. Actividades accesorias (Art. 127 de la Ley 6/2023 y 11 del RD 813/2023)**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, y dado que se cumplen los requisitos establecidos en el citado Real Decreto y se han adoptado medidas para resolver de forma adecuada los posibles conflictos de interés entre Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) y sus clientes, o entre los de los distintos tipos de clientes. Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) realizará actividades tales como las de asesoramiento o intermediación sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 6/2023, de 17 de marzo especialmente con productos de seguros de ahorro y capitalización, y planes de pensiones.

A lo largo del ejercicio 2025 los principales servicios de inversión prestados por la sociedad han sido los de asesoramiento financiero e intermediación financiera.

c) Ubicación geográfica de la actividad

El domicilio social se encuentra en Madrid (calle Juan de Mena, 8), realizando la mayor parte del negocio en las zonas de España, Italia, y Portugal. La actividad de la Sociedad se encuentra radicada en España.

BESTINVER,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2025

**B. Volumen de negocio.**

El volumen de negocio correspondiente al año 2025 por comisiones percibidas asciende a 11.438 miles de euros, con el siguiente desglose:

|                                                                              | <u>Miles de euros</u> |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                              | <u>2025</u>           |
| Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores   | 2.310                 |
| Aseguramiento y colocación de emisiones                                      | 1.949                 |
| Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva                     | 651                   |
| Depósito y anotación de valores                                              | 355                   |
| Asesoramiento en materia de inversión                                        | 4.576                 |
| Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros | 1.574                 |
| Otras comisiones                                                             | <u>23</u>             |
|                                                                              | <u><b>11.438</b></u>  |

**C. Número de empleados a tiempo completo.**

Al 31 de diciembre de 2025 el número de empleados de la Sociedad a tiempo completo asciende a 42 personas (2 directivos, 38 técnicos y 2 Administrativos), estando ubicados en España.

**D. Resultado bruto antes de impuestos.**

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio 2025 es de un beneficio de 1.703 miles de euros.

**E. Impuesto sobre beneficios.**

El impuesto sobre beneficios del ejercicio 2025 asciende a un gasto de 426 miles de euros.

**F. Subvenciones o ayudas públicas recibidas.**

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha recibido importe alguno en concepto de subvenciones o ayudas públicas.

**G. Rendimiento sobre el activo.**

El rendimiento sobre el activo, que se obtiene de dividir el beneficio neto por el balance total, asciende al 6% positivo, debido a los resultados positivos del ejercicio.

BESTINVER,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2025

Como resumen de la evolución del negocio de Bestinver, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) en 2025, cabe destacar el desempeño de la actividad de Corporate Finance (M&A y Debt Advisory) así como el inicio de la normalización de nuestro negocio de Renta Variable, a pesar de la continuada falta de actividad de los mercados de capitales.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales.

Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del impuesto de sociedades del ejercicio 2025.

Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerarse que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La Sociedad no ha incurrido en inversiones I+D+I durante el ejercicio 2025.

Durante el ejercicio 2025, no se ha efectuado operaciones con acciones propias ni inversiones en investigación y desarrollo.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

## Informe de Gestión Consolidado

Durante el ejercicio 2025, el volumen de patrimonio bajo gestión del Grupo avanza un +13%, situándose éste a fecha 31 de diciembre de 2025 en 7.661 millones de euros. Este aumento ha estado motivado por una rentabilidad promedio positiva de los fondos del +11% que implica un crecimiento del patrimonio bajo gestión de +755 millones de euros minorado y por una entrada neta de patrimonio bajo gestión de +115 millones.

En el año 2025 los ingresos comparados con el ejercicio anterior se incrementan un +4%, situándose en 118 millones de euros. El Beneficio antes de Impuestos crece un +17%, alcanzando 52 millones de euros.

El año 2025 ha sido un buen año para nuestros principales fondos de inversión. En renta variable internacional, Bestinfond y Bestinver Internacional han generado retornos de doble dígito por tercera vez consecutiva —del 13% y 11%, respectivamente—, llevando su rentabilidad anualizada a tres años por encima del 16% en ambos casos. Bestinver Bolsa, nuestro fondo ibérico, se ha revalorizado un 58% en 2025 y un 29% anualizado a tres años.

El entorno en los últimos doce meses ha sido favorable para la renta variable. Las bolsas se han apoyado en un crecimiento económico sostenido, resultados empresariales sólidos y unas valoraciones —salvo excepciones— atractivas. A nivel macro, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el PIB mundial avanzó en torno al 3%; en EE. UU., cerca de un 2%; y en Europa, un 1,4%. Respecto a la política monetaria, no ha habido grandes sorpresas. Con una inflación controlada, el BCE ha fijado los tipos en el 2%, mientras que la Fed ha situado el rango entre el 3,50% y el 3,75%. Por último, la resiliencia de los beneficios empresariales ha vuelto a superar las expectativas, con subidas del 12% en EE. UU. y un crecimiento ligeramente positivo en Europa. En este marco, no sorprende que los principales índices hayan terminado el año en zona de máximos históricos.

De cara a 2026, el escenario sigue siendo positivo para las bolsas. Las expectativas sobre la actividad económica, la inflación y los tipos de interés son constructivas y coherentes con un crecimiento de los beneficios empresariales de, al menos, un 7% en Europa y de un 10% en EE. UU. Sin embargo, existen riesgos que podrían generar episodios de volatilidad. La implementación del plan de estímulo europeo, el efecto de las rebajas fiscales a empresas y familias en EE. UU., o la tensión geopolítica —que desde el comienzo de 2026 es alta en todos los continentes— son los principales focos de preocupación. Dicho esto, en un entorno de fundamentales sólidos y valoraciones atractivas, las correcciones ofrecen buenas oportunidades de compra que los inversores de largo plazo debemos aprovechar.

El Grupo Bestinver en 2026 va a seguir trabajando por ofrecer a sus partícipes una cartera más líquida, más equilibrada, con amplios márgenes de seguridad y un mayor potencial de revalorización. Un accionista de referencia que proporciona solidez y permanencia, un equipo de inversiones ecléctico y comprometido con la búsqueda de valor y unos clientes con conocimiento, prudencia y paciencia —que son nuestro mayor activo— suponen una combinación formidable para aprovechar las oportunidades actuales y las que puedan presentarse en el futuro.

La cartera modelo de Bestinver, recogida en el fondo de inversión Bestinfond desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 13% frente al 6% de su referenciado.

Como resumen de la evolución del negocio de Bestinver, Sociedad de Valores en 2025, cabe destacar que los ingresos alcanzaron los 13,7 millones de euros debido principalmente a un mayor desarrollo del área de Corporate Finance. El Beneficio antes de Impuestos se sitúa en los +1,7 millones de euros.

BESTINVER, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Durante el ejercicio 2025, las Sociedades del Grupo Bestinver no se han efectuado operaciones de adquisición o enajenación de acciones propias, en los términos previstos en la legislación mercantil, ni inversiones en investigación y desarrollo.

Las Sociedades del Grupo Bestinver identifican y gestiona de forma continua los riesgos más relevantes asociados a su actividad. En la Nota 24 se describen los principales riesgos e incertidumbres. La Dirección considera que los sistemas de control y gestión implantados son adecuados para mitigar dichos riesgos dentro de niveles asumibles.

Las Sociedades del Grupo Bestinver desarrollan su actividad respetando la normativa medioambiental aplicable y no ha incurrido en contingencias significativas en esta materia durante el ejercicio 2025, como se indica en la Nota 20.

La plantilla media del Grupo Bestinver durante el ejercicio 2025 ha sido de 210 empleados, como se indica en la Nota 17 (d), manteniéndose una política de recursos humanos orientada a estabilidad, formación, igualdad, etc.

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo Bestinver durante el ejercicio 2025 ha sido de 19,20 días, calculado conforme a la normativa vigente sobre morosidad, tal como se informa en la Nota 25.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, no han ocurrido hechos relevantes que deban ser destacados, tal como se informa en la Nota 26.

### **DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que se extiende para hacer constar que los Consejeros de Bestinver, S.A. formulan el contenido íntegro de las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio 2025 de Bestinver, S.A. y Sociedades Dependientes, compuestas de Balance consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, Estado de Flujos de Efectivo consolidado, Memoria consolidada e Informe de Gestión consolidado.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, al 23 de marzo de 2026.

---

D. Juan Muro-Lara Girod  
Presidente

---

D. Enrique Pérez-Pla de Viu  
Consejero Delegado

---

D. José Ángel Tejero Santos  
Vicepresidente

---

D. Jorge Vega-Penichet López  
Vocal